

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

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

**INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de junio de 2019

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Preparación de los Informes de Actualización

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

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

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

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

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

Formulario IN-T

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

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: **HYDRO CAISÁN, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

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

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

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

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

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

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

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

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

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

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

Los estados financieros interinos que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de Hydro Caisán al 30 de junio de 2019.

A. Liquidez

Al 30 de junio de 2019, Hydro Caisán tiene un total de activos circulantes de \$15,511,584 los cuales cubren en 1.5 veces los pasivos circulantes por \$10,070,435. Los activos circulantes están compuestos por \$2,027,524 de efectivo, \$4,231,456 en cuentas por cobrar, \$6,900,000 en cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., \$736,494 en inventario de repuestos y suministros, \$968,377 en gastos pagados por anticipado, \$195,147 en crédito fiscal por inversión y \$452,586 en otros activos. Al 31 de diciembre de 2018 el total de activos circulantes cerró en \$14,217,640, reflejando una razón corriente de 2.9 veces.



Durante el periodo, el flujo provisto por las actividades de operación totalizó \$1,449,352. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de \$64,637.

La cuenta de efectivo aumentó en \$1,384,715 cerrando el período en \$2,027,524. Al 30 de junio de 2018 la cuenta de efectivo cerró en \$3,231,457.

B. Recursos de Capital

Al 30 de junio de 2019 se mantenían compromisos por la suma de \$1,605,000 a los contratistas del proyecto.

C. Resultado de Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

Venta de Energía

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



Hydro Caisán, S.A.	30-jun-19	30-jun-18	30-jun-19 vs. 30-jun-18
Producción total	60,987	99,145	(38,158)
Suplidor de pérdidas de transmisión	(1,586)	(3,857)	2,271
Consumo propio	(80)	(32)	(48)
Compras al mercado ocasional	35,763	14,852	20,911
Ventas (MWh)	95,084	110,108	(15,024)
Contratos de potencia y energía +			
Volumen (MWh)	66,887	64,119	2,768
Precio Promedio (\$)	92	94	(3)
Ingresos (\$)	6,124,531	6,041,610	82,921
Contratos de Sólo Energía +			
Volumen (MWh)	18,183	11,623	6,560
Precio Promedio (\$)	108	117	(9)
Ingresos (\$)	1,955,597	1,356,637	598,960
Compras al mercado ocasional -			
Volumen (MWh)	35,763	14,852	20,911
Precio Promedio (\$)	106	92	14
Gasto (\$)	3,787,412	1,366,724	2,420,688
Ventas al mercado ocasional +			
Volumen (MWh)	10,013	34,366	(24,353)
Precio Promedio (\$)	90	71	19
Ingresos (\$)	902,182	2,431,169	(1,528,987)
Contratos de potencia entre agentes (\$) +	26,672	914	25,758
Suplidor de pérdidas y consumo propio +			
Volumen (MWh)	1,666	3,889	(2,223)
Precio Promedio (\$)	39	37	1
Ingresos (\$)	64,272	144,888	(80,616)
Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) (\$) +	102,284	122,190	(19,906)
Otros ingresos (\$) +	186,913	2,800	184,113
Ingresos de generación, netos de compras al spot (\$)	5,575,039	8,733,484	(3,158,445)
Ingresos/Producción Total (\$/MWh)	91	88	3
Costos de producción (\$)	528,092	593,825	(65,733)
Utilidad en venta de energía (\$)	5,046,947	8,139,659	(3,092,712)

Para el período terminado al 30 de junio de 2019 Hydro Caisán tuvo una producción de 60,987MWh, una disminución del 38% en comparación a la producción de 99,145MWh al 30 de junio de 2018 producto de una fuerte sequía durante estos primeros meses del año la cual ha afectado la hidrología en las diferentes cuencas del país.

Las ventas excedieron la producción totalizando 95,084MWh al 30 de junio de 2019 dada la necesidad de suplir el déficit entre producción y entrega contractual de energía a través del mercado ocasional.

Las compras en el mercado ocasional totalizaron 35,763MWh en comparación a 14,852MWh para el mismo periodo del año anterior debido a la sequía. El precio promedio de compra en el

mercado ocasional para Hydro Caisán incrementó de \$92/MWh al 30 de junio de 2018 a \$106/MWh al 30 de junio de 2019.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 71% de 34,366MWh a 10,013MWh, el precio promedio de venta para Hydro Caisán en el mercado ocasional aumentó de \$71/MWh al 30 de junio de 2018 a \$90/MWh al 30 de junio de 2019. Los precios del mercado ocasional en Panamá son impactados por los precios internacionales del petróleo y carbón, por el comportamiento y manejo de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, y por el precio del gas natural dado el inicio de operaciones en el 2018 de la primera central con este tipo de generación.

Durante el período terminado el 30 de junio de 2019, Hydro Caisán generó una utilidad en venta de energía por \$5,046,947 (\$8,139,659 al 30 de junio de 2018).

Otros Ingresos

Hydro Caisán generó ingresos adicionales al 30 de junio de 2019 por \$65,144 producto principalmente del uso del crédito fiscal por inversión. Al 30 de junio de 2018 se registraron otros ingresos por \$421,526 relacionado en su mayoría al uso del crédito fiscal por inversión.

Gastos Operativos

Los gastos operativos totalizaron \$4,834,260 al 30 de junio de 2019, una reducción de \$69,796 en comparación a \$4,904,056 al 30 de junio de 2018. Al 30 de junio de 2019, el total de gastos operativos está compuesto de gastos de operación y mantenimiento por \$453,746 (\$484,610 al 30 de junio de 2018), gastos generales y administrativos por \$933,714 (\$969,870 al 30 de junio de 2018), depreciación y amortización por \$3,446,800 (\$3,449,576 al 30 de junio de 2018).

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

Los costos financieros, neto totalizaron \$4,461,139 en comparación a \$4,981,624 al 30 de junio de 2018 e incluyen, en adición a gastos e ingresos por intereses, la amortización de costos de financiamiento diferidos de los bonos corporativos.

Utilidad Neta

Al 30 de junio de 2019 Hydro Caisán registró una pérdida neta de \$4,183,308 en comparación a una pérdida neta de \$1,324,495 al 30 de junio de 2018.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 30 de junio de 2019 totalizaron \$301,056,510 una disminución de \$2,279,249 en comparación a los activos por \$303,335,759 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2018.

El activo no circulante está compuesto por:

- Efectivo Restringido por \$6,837,365 (\$6,837,315 al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos;
- Propiedad, planta y equipo por \$201,586,262 (\$205,029,427 al 31 de diciembre de 2018) correspondiente a:
 - o Planta y Equipo, neto de depreciación acumulada por \$197,722,546;
 - o Terrenos por \$3,750,111;
 - o Otros Equipos y mejoras, neto de depreciación acumulada por \$113,605;
- Cuentas por cobrar a las afiliadas Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A. por \$71,675,364 (\$71,741,631 al 31 de diciembre de 2018);
- Activos intangibles por \$328,395 (\$332,030 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a servidumbres;
- Crédito fiscal por inversión por \$5,090,751 (\$5,155,876 al 31 de diciembre de 2018), otorgado mediante Resolución No. 201-2000 del 27 de abril de 2017 y ajustado anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.
- Otros Activos por \$26,789 (\$21,840 al 31 de diciembre de 2018).

Pasivos

El pasivo circulante al 30 de junio de 2019 asciende a un monto de \$10,070,435 (\$4,857,889 al 31 de diciembre de 2018), compuesto de cuentas por pagar por \$4,860,565 (\$2,751,090 al 31 de diciembre de 2018) principalmente a proveedores y contratistas, cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$1,437,049 (\$1,400,000 al 31 de diciembre de 2018), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$2,981,047, (\$0 al 31 de diciembre de 2018), \$195,147 en ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (\$195,147 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$596,627 (\$511,652 al 31 de diciembre de 2018).

El Pasivo no circulante, el cual cerró el periodo en \$278,899,993, (\$282,143,893 al 31 de diciembre de 2018) está compuesto de cuentas por pagar a compañías relacionadas por \$83,993,292 (\$84,466,337 al 31 de diciembre de 2018), bonos por pagar, neto de costos de financiamiento diferidos, por \$189,793,341 (\$192,502,030 al 31 de diciembre de 2018), \$5,090,751 ingreso

diferido por crédito fiscal en inversión (\$5,155,876 al 31 de diciembre de 2018) y otros pasivos por \$22,609 (\$19,650 al 31 de diciembre de 2018).

Al 30 de junio de 2019, Hydro Caisán mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por \$130,000,000 y \$90,000,000, autorizadas para Oferta Pública mediante las Resoluciones SMV No.52-12 del 16 de febrero de 2012 y SMV No.450-14 del 22 de septiembre de 2014, respectivamente, en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S.A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea. Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, y suscritos en un 100% por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A.

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

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

Al 30 de junio de 2019 el saldo a capital de los bonos totalizó \$194,000,000. Para mayor información referirse a la Nota 13 de los estados financieros que acompañan este informe.

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

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

pago del dividendo se haga con fondos depositados en la Cuenta de Exceso de Efectivo.

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

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

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

Análisis de Covenants Financieros					
PPH & Subsidiarias		30/9/18	31/12/18	31/3/19	30/6/19
Utilidad / Pérdida Neta		3,096,027	1,679,119	(5,927,195)	(1,077,888)
+ Impuesto sobre la renta		565,845	503,220	0	0
+ Costos Financieros, neto		3,685,369	3,599,877	3,330,321	3,389,176
+ Pérdida en venta o descarte de activo fijo		51,621	460	0	0
+ Depreciación		2,981,803	2,973,236	2,974,627	2,981,719
- Ingreso por crédito fiscal		286,907	286,907	0	105,448
EBITDA		10,093,758	8,469,006	377,753	5,187,559
EBITDA últimos 12 meses		31,305,398	27,875,158	26,570,297	24,128,076
Gasto de intereses		3,455,113	3,326,952	3,152,499	3,187,529
Servicio de la Deuda últimos 12 meses		13,944,408	13,616,531	13,352,841	13,122,094
Deuda Senior		208,000,000	194,000,000	194,000,000	194,000,000
Menos Efectivo		11,996,783	1,235,188	5,616,456	3,182,870
Menos CRSD		6,837,309	6,837,315	6,837,320	6,837,365
Deuda Neta		189,165,908	185,927,497	181,546,224	183,979,765
Covenants financieros	Requerido	30/9/18	31/12/18	31/3/19	30/6/19
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	2.25x	2.05x	1.99x	1.84x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	6.04x	6.67x	6.83x	7.63x

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

Patrimonio

El Patrimonio de Hydro Caisán al 30 de junio de 2019 es de \$12,086,082, mientras que al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio totalizó \$16,333,977. El Patrimonio tangible, incluyendo cuentas por pagar a PPH Financing Services, S.A., totalizó \$97,516,423 al 30 de junio de 2019 y \$102,200,314 al 31 de diciembre de 2018.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

Por otro lado la falta de capacidad en la línea de transmisión de Chiriquí a Panamá, propiedad de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (“ETESA”), ha conllevado a importantes restricciones impuestas por el CND a los generadores de energía que dependen de la misma. Durante el mes de octubre de 2017 culminó la primera fase de la tercera línea, la cual se encuentra en operación y se espera que durante el transcurso de 2019 y 2020 se culminen con los trabajos de equipamiento de la tercera línea de transmisión de Chiriquí a Panamá la cual agregaría, una vez culminada, una capacidad adicional significativa a la red existente.

E. Evento Subsecuente

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

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

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



II. ESTADOS FINANCIEROS HYDRO CAISÁN, S.A.

Hydro Caisán, S. A.

Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019

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



Hydro Caisán, S. A.

**Índice para los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6-32



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
HYDRO CAISÁN, S.A.

Los estados financieros interinos de Hydro Caisán, S. A. al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

me

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	2,027,524	642,809
Cuentas por cobrar (Nota 5)	4,231,456	4,190,615
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	6,900,000	6,900,000
Inventario de repuestos y suministros	736,494	757,912
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	968,377	1,235,479
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	195,147	195,147
Otros activos (Nota 9)	452,586	295,678
Total de activos circulantes	15,511,584	14,217,640
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 6)	6,837,365	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	201,586,262	205,029,427
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 12)	71,675,364	71,741,631
Activos intangibles, neto (Nota 10)	328,395	332,030
Crédito fiscal por inversión (Nota 17)	5,090,751	5,155,876
Otros activos (Nota 9)	26,789	21,840
Total de activos no circulantes	285,544,926	289,118,119
Total de activos	301,056,510	303,335,759
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	4,860,565	2,751,090
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 12)	1,437,049	1,400,000
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	2,981,047	-
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	195,147	195,147
Otros pasivos	596,627	511,652
Total de pasivos circulantes	10,070,435	4,857,889
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 12)	83,993,292	84,466,337
Bonos por pagar, neto (Nota 13)	189,793,341	192,502,030
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 17)	5,090,751	5,155,876
Otros pasivos	22,609	19,650
Total de pasivos no circulantes	278,899,993	282,143,893
Total de pasivos	288,970,428	287,001,782
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal; autorizado: 25,000 acciones, emitidas y en circulación: 20,150 acciones		
	2,400,801	2,400,801
Capital adicional pagado	6,019,062	6,019,062
Impuesto complementario	(540,733)	(476,146)
Utilidades no distribuidas	4,206,952	8,390,260
Total de patrimonio	12,086,082	16,333,977
Total de pasivos y patrimonio	301,056,510	303,335,759

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Jun-2019	Tres Meses Terminados 30-Jun-2018	Seis Meses Terminados 30-Jun-2019	Seis Meses Terminados 30-Jun-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 12 y 14)	5,452,951	6,334,176	9,180,723	10,100,208
Otros ingresos por venta de energía (Nota 14)	-	-	181,728	-
Total de ingresos	<u>5,452,951</u>	<u>6,334,176</u>	<u>9,362,451</u>	<u>10,100,208</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 12)	1,728,643	727,176	3,849,614	1,417,465
Cargo de transmisión	<u>308,879</u>	<u>293,812</u>	<u>465,890</u>	<u>543,084</u>
Total de costos de energía	<u>2,037,522</u>	<u>1,020,988</u>	<u>4,315,504</u>	<u>1,960,549</u>
Utilidad en venta de energía	<u>3,415,429</u>	<u>5,313,188</u>	<u>5,046,947</u>	<u>8,139,659</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 14)	<u>65,144</u>	<u>112,945</u>	<u>65,144</u>	<u>421,526</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 8, 10 y 15)	1,722,761	1,724,380	3,446,800	3,449,576
Operación y mantenimiento (Nota 15)	191,385	229,148	453,746	484,610
Gastos Generales y administrativos (Nota 15)	<u>408,259</u>	<u>449,954</u>	<u>933,714</u>	<u>969,870</u>
Total de gastos operativos	<u>2,322,405</u>	<u>2,403,482</u>	<u>4,834,260</u>	<u>4,904,056</u>
Utilidad operativa	1,158,168	3,022,651	277,831	3,657,129
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	2,312,668	2,567,417	4,573,635	5,074,716
Ingresos financieros	<u>(58,382)</u>	<u>(37,953)</u>	<u>(112,496)</u>	<u>(93,092)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>2,254,286</u>	<u>2,529,464</u>	<u>4,461,139</u>	<u>4,981,624</u>
(Pérdida) utilidad neta	<u>(1,096,118)</u>	<u>493,187</u>	<u>(4,183,308)</u>	<u>(1,324,495)</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(397,135)	7,221,492	15,244,220
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(1,324,495)	(1,324,495)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(79,011)	-	(79,011)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(476,146)</u>	<u>5,896,997</u>	<u>13,840,714</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	2,400,801	6,019,062	(476,146)	8,390,260	16,333,977
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(4,183,308)	(4,183,308)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(64,587)	-	(64,587)
Saldo al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>2,400,801</u>	<u>6,019,062</u>	<u>(540,733)</u>	<u>4,206,952</u>	<u>12,086,082</u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio 2019 (No Auditado)	30 de junio 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(4,183,308)	(1,324,495)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Amortización de costos de financiamiento diferido	272,358	411,777
Depreciación (Nota 8)	3,443,165	3,445,941
Amortización de activo intangible (Nota 10)	3,635	3,635
Gasto de intereses	4,210,260	4,538,553
Otros ingresos por crédito fiscal	(65,125)	(420,956)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(40,841)	77,745
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	21,418	(27,114)
Disminución en gastos pagados por adelantado	332,227	273,817
Disminución cuentas por cobrar - compañías relacionadas	66,267	4,181,090
(Aumento) disminución en otros activos	(161,857)	52,997
Aumento en cuentas por pagar	81,101	683,609
Disminución cuentas por pagar - compañías relacionadas	(435,996)	(851,585)
Aumento (disminución) otros pasivos	87,934	(33,151)
Impuestos pagados	(65,125)	(112,375)
Intereses pagados	<u>(2,116,761)</u>	<u>(4,692,988)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>1,449,352</u>	<u>6,206,500</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(27,985)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Efectivo restringido	(50)	505,870
Abono a bonos corporativos	-	(12,000,000)
Impuesto complementario	<u>(64,587)</u>	<u>(79,011)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(64,637)</u>	<u>(11,573,141)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,384,715	(5,394,626)
Efectivo al inicio del período	<u>642,809</u>	<u>8,626,083</u>
Efectivo al final del período	<u><u>2,027,524</u></u>	<u><u>3,231,457</u></u>

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de agosto de 2019.



Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

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

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

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 78% (2018: 66%) del total de los ingresos y 75% (2018: 64%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2019.

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	3,000,000	206,760,153
Cuentas por pagar	4,860,565	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,437,049	83,993,292
Otros pasivos	596,627	22,609
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	2,751,090	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	84,466,337
Otros pasivos	511,652	19,650

Administración de Riesgo de Capital

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Total de bonos por pagar (Nota 13)	194,000,000	194,000,000
Menos: Efectivo	(2,027,524)	(642,809)
Efectivo restringido	<u>(6,837,365)</u>	<u>(6,837,315)</u>
Deuda neta	<u>185,135,111</u>	<u>186,519,876</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	85,430,341	85,866,337
Total de patrimonio	<u>12,086,082</u>	<u>16,333,977</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>97,516,423</u>	<u>102,200,314</u>
Total de capital	<u>282,651,534</u>	<u>288,720,190</u>
Razón de apalancamiento	<u>65%</u>	<u>65%</u>

Valor Razonable

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo:

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

(b) Impuesto sobre la renta:

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>4,231,456</u>	<u>4,190,615</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de junio de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Efectivo Restringido

Al 30 de junio de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.194,000,000 (2018: B/.194,000,000) (Véase Nota 13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la construcción de la central El Alto, y para cancelar anticipadamente las emisiones públicas de bonos corporativos de las sociedades afiliadas Generadora Pedregalito, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A.

Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a seis meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.6,837,365 (2018: B/.6,837,315).

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	701,632	571,610
Seguros	258,499	598,570
Otros	<u>8,246</u>	<u>65,299</u>
	<u>968,377</u>	<u>1,235,479</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Herramientas y Equipos Menores</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,750,111	9,740	145,654	21,122	207,942,543	-	211,869,170
Adiciones	-	1,032	25,950	792	-	28,162	55,936
Depreciación	-	(7,790)	(56,137)	(15,191)	(6,813,332)	(3,229)	(6,895,679)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,750,111	2,982	115,467	6,723	201,129,211	24,933	205,029,427
Depreciación	-	(2,242)	(27,264)	(4,178)	(3,406,665)	(2,816)	(3,443,165)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>740</u>	<u>88,203</u>	<u>2,545</u>	<u>197,722,546</u>	<u>22,117</u>	<u>201,586,262</u>
2019							
Costo	3,750,111	94,846	258,070	106,862	230,844,988	28,162	235,083,039
Depreciación acumulada	-	(94,106)	(169,867)	(104,317)	(33,122,442)	(6,045)	(33,496,777)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>740</u>	<u>88,203</u>	<u>2,545</u>	<u>197,722,546</u>	<u>22,117</u>	<u>201,586,262</u>
2018							
Costo	3,750,111	94,846	258,070	106,862	230,844,988	28,162	235,083,039
Depreciación acumulada	-	(91,864)	(142,603)	(100,139)	(29,715,777)	(3,229)	(30,053,612)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,750,111</u>	<u>2,982</u>	<u>115,467</u>	<u>6,723</u>	<u>201,129,211</u>	<u>24,933</u>	<u>205,029,427</u>

Al 30 de junio de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 13).

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedor	96,488	48,183
Adelanto en compras de terreno	136,003	136,003
Depósito de garantía	1,555	1,555
Intereses por cobrar plazo fijo	220,095	109,937
Otros	<u>25,234</u>	<u>21,840</u>
	479,375	317,518
Menos porción circulante	<u>452,586</u>	<u>295,678</u>
	<u>26,789</u>	<u>21,840</u>

10. Activos Intangibles

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	332,030	339,300
Amortización del año	<u>(3,635)</u>	<u>(7,270)</u>
Saldo neto al final del año	<u>328,395</u>	<u>332,030</u>
Valor neto en libro		
Costo	363,537	363,537
Amortización acumulada	<u>(35,142)</u>	<u>(31,507)</u>
	<u>328,395</u>	<u>332,030</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Suplidores	1,090,784	1,123,526
Intereses por pagar	2,093,499	-
Otros	71,282	22,564
	<u>4,860,565</u>	<u>2,751,090</u>

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar – Compañías Relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	47,247,519	47,247,519
Generadora Río Chico, S. A.	9,066,230	9,066,230
Generadora Alto Valle, S. A.	<u>22,261,615</u>	<u>22,327,882</u>
	78,575,364	78,641,631
Menos: Porción circulante	<u>6,900,000</u>	<u>6,900,000</u>
Porción no circulante	<u>71,675,364</u>	<u>71,741,631</u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por pagar – Compañías Relacionadas		
Panama Power Management Services, S. A.	99,533	62,484
PPH Financing Services, S. A.	82,382,598	83,022,598
Generadora Río Chico, S. A.	<u>2,948,210</u>	<u>2,781,255</u>
	85,430,341	85,866,337
Menos: Porción circulante	<u>1,437,049</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u>83,993,292</u>	<u>84,466,337</u>

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

12. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (Auditado)
Venta de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	647	1,631
Generadora Pedregalito, S. A.	440	1,417
Generadora Río Chico, S. A.	<u>123</u>	<u>424</u>
	<u>1,210</u>	<u>3,472</u>
Compras de energía		
Generadora Alto Valle, S. A.	9,346	4,600
Generadora Pedregalito, S. A.	6,648	4,826
Generadora Río Chico, S. A.	<u>5,086</u>	<u>3,581</u>
	<u>21,080</u>	<u>13,007</u>

13. Bonos por Pagar

Al 30 de junio de 2019, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por B/.130,000,000 y B/.90,000,000 en una sola Serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 30 de junio de 2019, el saldo a capital de los bonos totalizó B/.194,000,000

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

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

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

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Bonos corporativos iniciales con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	114,636,364	114,636,364
Bonos corporativos nuevos con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	79,363,636	79,363,636
Costos de financiamiento diferido, neto	<u>(1,225,612)</u>	<u>(1,497,970)</u>
	192,774,388	192,502,030
Menos: Porción circulante	2,981,047	-
Porción no circulante	<u>189,793,341</u>	<u>192,502,030</u>

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

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Menos de 1 año	3,000,000	-
Entre 1 y 5 años	<u>191,000,000</u>	<u>194,000,000</u>
	<u>194,000,000</u>	<u>194,000,000</u>

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	1,497,970	2,251,465
Adiciones	-	62,365
Amortización del año	<u>(272,358)</u>	<u>(815,860)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,225,612</u>	<u>1,497,970</u>

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

El valor razonable de los bonos por pagar al 30 de junio de 2019 es de B/.190,542,302 (2018:B/.191,426,837) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.585% (2018:6.579%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

14. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	3,962,088	3,280,207
Venta de capacidad - contratada	<u>4,118,040</u>	<u>4,118,040</u>
	8,080,128	7,398,247
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	26,672	914
Venta de energía - mercado ocasional	902,182	2,431,169
Servicios auxiliares y otros	<u>171,741</u>	<u>269,878</u>
	1,100,595	2,701,961
Otros ingresos por venta de energía	<u>181,728</u>	-
	<u><u>9,362,451</u></u>	<u><u>10,100,208</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	65,125	420,956
Otros	<u>19</u>	<u>570</u>
	<u><u>65,144</u></u>	<u><u>421,526</u></u>

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	3,446,800	3,449,576
Costo de personal	468,445	441,423
Fianzas y seguros	377,050	398,109
Ambiente y regulador	115,526	132,789
Impuestos generales	99,949	93,417
Mantenimiento de planta	64,359	97,149
Ayuda comunitaria	63,702	63,702
Vehículos y transporte	58,189	53,012
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	47,438	54,799
Vigilancia	44,164	43,894
Honorarios por comercialización	22,800	22,800
Honorarios profesionales	19,241	35,941
Honorarios legales	2,581	11,076
Otros	4,016	6,369
	<u>4,834,260</u>	<u>4,904,056</u>

16. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva del 25 de julio de 2014, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. El inicio del suministro tendrá lugar el día en que inicie pruebas o el día de entrada en operación comercial de la planta. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

16. Compromisos (Continuación)

Contratos de Energía (continuación)

- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Hydro Caisán, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	-	107,501
Utilización del año	-	(107,501)
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	-	-

Para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Durante el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 la compañía utilizó B/. 65,125 (2018: B/. 420,956) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 14).

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

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

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal y revisa anualmente este monto para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

18. Eventos Subsecuentes

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

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

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

III. ESTADOS FINANCIEROS FIADORES

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

**Estados Financieros Consolidados Interinos
30 de junio de 2019**

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de junio de 2019

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 43



Liseth M. Herrera

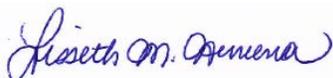
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO
C.P.A. N° 5178

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	3,182,870	1,235,188
Cuentas por cobrar (Nota 6)	7,614,432	7,010,696
Inventario de repuestos y suministros	2,023,740	2,063,258
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	1,828,444	2,260,667
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Otros activos (Nota 9)	802,941	652,545
Total de activos circulantes	<u>15,767,646</u>	<u>13,537,573</u>
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,837,365	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	320,509,087	326,462,667
Plusvalía (Nota 11)	7,033,750	7,033,750
Costos de exploración y evaluación (Nota 12)	156,272	156,272
Activos intangibles, neto (Nota 13)	634,535	641,834
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	6,675,022	6,780,471
Otros activos (Nota 9)	171,414	155,349
Total de activos no circulantes	<u>342,017,445</u>	<u>348,067,658</u>
Total de activos	<u>357,785,091</u>	<u>361,605,231</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	6,342,037	3,498,290
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	2,971,746	-
Otros pasivos (Nota 16)	1,520,464	1,378,288
Total de pasivos circulantes	<u>11,149,466</u>	<u>5,191,797</u>
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	189,229,446	191,801,457
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	6,675,022	6,780,471
Otros pasivos (Nota 16)	152,083	127,575
Total de pasivos no circulantes	<u>196,056,551</u>	<u>198,709,503</u>
Total de pasivos	<u>207,206,017</u>	<u>203,901,300</u>
Patrimonio		
Acciones comunes (Nota 17)	16,575,011	16,575,011
Acciones preferidas (Nota 17)	5,000	5,000
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes (Nota 17)	153,680,717	153,680,717
Impuesto complementario	(1,109,672)	(989,898)
Déficit acumulado	(18,571,982)	(11,566,899)
Total de patrimonio	<u>150,579,074</u>	<u>157,703,931</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>357,785,091</u>	<u>361,605,231</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-jun-2019	Tres Meses Terminados 30-jun-2018	Seis Meses Terminados 30-jun-2019	Seis Meses Terminados 30-jun-2018
Ingresos				
Venta de energía (Nota 18)	9,237,222	10,573,410	14,201,478	15,566,450
Otros ingresos por venta de energía (Nota 18)	-	-	196,971	-
Total de ingresos	<u>9,237,222</u>	<u>10,573,410</u>	<u>14,398,449</u>	<u>15,566,450</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados	2,140,445	967,161	4,681,868	1,891,140
Cargo de transmisión	<u>385,702</u>	<u>353,796</u>	<u>616,592</u>	<u>650,413</u>
Total de costos de energía	<u>2,526,147</u>	<u>1,320,957</u>	<u>5,298,460</u>	<u>2,541,553</u>
Utilidad en venta de energía	<u>6,711,075</u>	<u>9,252,453</u>	<u>9,099,989</u>	<u>13,024,897</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	<u>106,593</u>	<u>288,317</u>	<u>107,648</u>	<u>716,944</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Nota 8, 13 y 20)	2,981,719	3,037,997	5,956,346	5,979,269
Operación y mantenimiento (Nota 20)	495,024	519,463	1,145,730	1,171,465
Generales y administrativos (Notas 19 y 20)	1,029,637	1,104,621	2,391,147	2,543,894
Pérdida en venta y disposición de activo fijo (Nota 8 y 20)	<u>-</u>	<u>279,665</u>	<u>-</u>	<u>279,665</u>
Total de gastos operativos	<u>4,506,380</u>	<u>4,941,746</u>	<u>9,493,223</u>	<u>9,974,293</u>
Utilidad (pérdida) operativa	2,311,288	4,599,024	(285,586)	3,767,548
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	3,449,023	3,850,637	6,835,272	7,580,565
Ingresos financieros	<u>(59,847)</u>	<u>(40,123)</u>	<u>(115,775)</u>	<u>(97,131)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>3,389,176</u>	<u>3,810,514</u>	<u>6,719,497</u>	<u>7,483,434</u>
(Pérdida) utilidad neta integral	<u>(1,077,888)</u>	<u>788,510</u>	<u>(7,005,083)</u>	<u>(3,715,886)</u>
(Pérdida) utilidad neta integral básica por acción (Nota 21)	<u>(0.07)</u>	<u>0.07</u>	<u>(0.42)</u>	<u>(0.20)</u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	Acciones Comunes	Acciones Preferidas	Excedente en Valor de Suscripción de Acciones Comunes	Impuesto Complementario	Déficit Acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(12,626,159)	156,841,370
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(3,715,886)	(3,715,886)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(196,647)	-	(196,647)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,846)	(16,342,045)	152,928,837
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,898)	(11,566,899)	157,703,931
Resultado integral						
Pérdida neta	-	-	-	-	(7,005,083)	(7,005,083)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(119,774)	-	(119,774)
Saldo al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(1,109,672)	(18,571,982)	150,579,074

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio 2019 (No Auditado)	30 de junio 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(7,005,083)	(3,715,886)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	5,949,047	5,972,224
Amortización de intangibles (Nota 13)	7,299	7,045
Producto de la disposición de activo fijo	-	279,665
Amortización de costos diferidos de financiamiento	399,735	618,666
Gasto de intereses	6,340,028	6,834,465
Otros ingresos por crédito fiscal	(105,448)	(714,088)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar	(603,736)	290,321
Disminución (aumento) en inventario de repuestos y consumibles	56,412	(2,668)
Disminución en gastos pagados por adelantado	537,671	334,611
Aumento en otros activos	(166,461)	(42,908)
Disminución (aumento) en cuentas por pagar	(203,304)	1,060,633
Aumento (disminución) otros pasivos	166,684	(156,044)
Intereses pagados	(3,187,529)	(7,067,019)
Impuesto sobre la renta pagado	(105,448)	(405,507)
	<u>2,079,867</u>	<u>3,293,510</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(12,361)	(205,847)
Adquisición de activo intangible	-	(22,891)
	<u>(12,361)</u>	<u>(228,738)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos y bonos por pagar	-	(12,000,000)
Efectivo restringido	(50)	505,870
Impuesto complementario	(119,774)	(196,647)
	<u>(119,824)</u>	<u>(11,690,777)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	1,947,682	(8,626,005)
Efectivo al inicio del período	<u>1,235,188</u>	<u>14,412,756</u>
Efectivo al final del período (Nota 5)	<u><u>3,182,870</u></u>	<u><u>5,786,751</u></u>

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

Los estados financieros consolidados interinos de Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias fueron aprobados para su emisión por el Presidente del Grupo el 27 de agosto de 2019.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2019, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34. “Información Financiera Intermedia”. Los estados financieros consolidados interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico.

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

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por el Grupo

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

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. El Grupo aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019.

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación

Subsidiarias

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Principio de Consolidación (continuación)

Cambios en las participaciones en subsidiarias sin cambio de control

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

Disposición de subsidiarias

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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



Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Plusvalía

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Plusvalía (continuación)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

Vida Útil Estimada

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Costos de Exploración y Evaluación

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Títulos de Deuda Emitidos e Instrumentos de Capital

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Financiamientos

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

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

Utilidad (Pérdida) por Acción

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

Información de Segmentos

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 65% (2018: 65%) del total de los ingresos y 60% (2018: 66%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2019.

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

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de un Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	3,000,000	206,760,153
Cuentas por pagar	6,342,037	-
Otros pasivos	1,520,090	152,083
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Bonos por pagar	-	214,652,125
Cuentas por pagar	3,498,290	-
Otros pasivos	1,378,288	127,575

Administración de Riesgo de Capital

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la razón de apalancamiento del Grupo:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Total de bonos por pagar	194,000,000	194,000,000
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(3,182,870)	(1,235,188)
Efectivo restringido	<u>(6,837,365)</u>	<u>(6,837,315)</u>
Deuda neta	183,979,765	185,927,497
Total de patrimonio	<u>150,579,074</u>	<u>157,703,931</u>
Total de capital	<u>334,558,839</u>	<u>343,631,428</u>
Razón de apalancamiento	<u>55%</u>	<u>54%</u>

Valor Razonable

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

(c) Estimación de deterioro de plusvalía

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

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Caja menuda	1,392	(275)
Banco General, S. A.	3,163,010	1,219,483
MMG Bank	18,468	15,980
	<u>3,182,870</u>	<u>1,235,188</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Edemet-Edechi	3,060,839	4,350,877
Elektra Noreste, S. A.	936,143	1,404,447
Otros clientes	<u>3,617,450</u>	<u>1,255,372</u>
	<u>7,614,432</u>	<u>7,010,696</u>

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto pagado por adelantado	1,371,317	1,160,648
Seguros	444,965	1,033,074
Otros	<u>12,162</u>	<u>66,945</u>
	<u>1,828,444</u>	<u>2,260,667</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detallan a continuación:

	Terreno	Mobiliario y Equipo	Vehículos	Planta y equipo	Edificio	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	14,530,522	193,273	164,143	323,005,360	85,497	413,542	338,392,337
Adiciones	-	59,648	25,950	172,656	-	63,659	321,913
Retiros	-	-	(460)	-	-	(331,286)	(331,746)
Depreciación	-	(56,936)	(64,686)	(11,747,750)	(2,482)	(47,983)	(11,919,837)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667
Adiciones	-	12,361	-	-	-	-	12,361
Traslado	-	(16,894)	-	-	-	-	(16,894)
Depreciación	-	(30,031)	(29,420)	(5,875,879)	(1,241)	(12,476)	(5,949,047)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>161,421</u>	<u>95,527</u>	<u>305,554,387</u>	<u>81,774</u>	<u>85,456</u>	<u>320,509,087</u>
2019							
Costo	14,530,522	1,012,322	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,264,243
Depreciación acumulada	-	(850,900)	(399,854)	(70,412,363)	(17,466)	(74,573)	(71,755,156)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>161,422</u>	<u>95,526</u>	<u>305,554,387</u>	<u>81,774</u>	<u>85,456</u>	<u>320,509,087</u>
2018							
Costo	14,530,522	1,016,855	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,268,776
Depreciación acumulada	-	(820,870)	(370,433)	(64,536,484)	(16,225)	(62,097)	(65,806,109)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>14,530,522</u>	<u>195,985</u>	<u>124,947</u>	<u>311,430,266</u>	<u>83,015</u>	<u>97,932</u>	<u>326,462,667</u>

Al 30 de junio de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	240,037	192,599
Servidumbres de acceso	157,281	157,281
Intereses por cobrar plazo fijo	220,095	109,937
Depósito de garantía	17,321	17,321
Otros	<u>154,618</u>	<u>145,753</u>
	974,355	807,894
Menos: Porción circulante	<u>802,941</u>	<u>652,545</u>
Porción no circulante	<u><u>171,414</u></u>	<u><u>155,349</u></u>

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.	<u><u>6,837,365</u></u>	<u><u>6,837,315</u></u>

Al 30 de junio de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por el Grupo totalizaba 194,000,000 (2018: 194,000,000) (véase Nota 15). Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con la cuenta denominada Cuenta de Reserva de la Deuda. Este fondo ha sido constituido por Hydro Caisán, S. A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario, y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses equivalente a seis meses.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 30 de junio de 2019 es de B/.7,033,750 (2018: B/.7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	<u>5,571,173</u>	<u>5,571,173</u>
	<u>7,033,750</u>	<u>7,033,750</u>

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Plusvalía (Continuación)

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

12. Costo de Exploración y Evaluación

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Pedregalito Solar Power, S. A.	1,152	1,152
Río Chico Solar Power, S. A.	153,260	153,260
GRK Energy, Corp.	<u>1,860</u>	<u>1,860</u>
	<u>156,272</u>	<u>156,272</u>

13. Activos Intangibles, Neto

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	641,834	633,414
Adiciones	-	22,891
Amortización del período	<u>(7,299)</u>	<u>(14,471)</u>
Saldo neto al final del período	<u>634,535</u>	<u>641,834</u>
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	<u>(83,081)</u>	<u>(75,782)</u>
	<u>634,535</u>	<u>641,834</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	1,457,114	1,844,020
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Intereses sobre bonos	3,152,500	-
Otros	127,423	49,270
	<u>6,342,037</u>	<u>3,498,290</u>

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Hydro Caisán, S. A.		
Bonos Corporativos iniciales, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	114,636,364	114,636,364
Bonos Corporativos nuevos, con vencimiento el 30 de septiembre de 2021	<u>79,363,636</u>	<u>79,363,636</u>
Total de bonos por pagar	194,000,000	194,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(1,798,808)</u>	<u>(2,198,543)</u>
Menos: Porción circulante	2,971,746	-
Porción no circulante	<u>189,229,446</u>	<u>191,801,457</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

Al 30 de junio de 2019, la Compañía mantenía obligaciones, producto de bonos corporativos, respaldados por fianza solidaria de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Río Chico, S. A., y Generadora Alto Valle, S. A. y por un fideicomiso de garantía. Los bonos forman parte de dos emisiones de bonos corporativos por US\$130,000,000 y US\$90,000,000 en una sola serie cada una, estructurada por Banco General, S. A. para financiar la construcción del Proyecto El Alto, y para cancelar anticipadamente los bonos corporativos que financiaron las construcciones de los Proyectos Pedregalito 1, Pedregalito 2 y Cochea.

Los bonos fueron emitidos en su totalidad a través de la Bolsa de Valores de Panamá, los cuales fueron 100% suscritos por un sindicato de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 30 de junio de 2019, el saldo a capital de los bonos totalizó US\$194,000,000

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)

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

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

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Menos de 1 año	3,000,000	-
Entre 1 y 5 años	<u>191,000,000</u>	<u>194,000,000</u>
	<u>194,000,000</u>	<u>194,000,000</u>

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	2,198,543	3,356,377
Adiciones	-	62,365
Amortización del año	<u>(399,735)</u>	<u>(1,220,199)</u>
Saldo neto al final del año	<u>1,798,808</u>	<u>2,198,543</u>

El valor razonable de la deuda al 30 de junio de 2019 es de B/.190,542,302 (2018: B/.191,426,837) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.585% (2018: 6.579%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Obras comunitarias	394,556	301,211
Pasivos laborales	30,491	47,688
Reservas laborales	534,484	434,583
Titulaciones en trámite	397,903	397,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	<u>65,113</u>	<u>74,478</u>
	1,672,547	1,505,863
Menos: Porción circulante	<u>1,520,464</u>	<u>1,378,288</u>
Porción no circulante	<u>152,083</u>	<u>127,575</u>

17. Acciones de Capital

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

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

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

Acciones Comunes

El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 30 de junio de 2019, la Compañía tenía emitidas y en circulación un total de 16,575,011 acciones comunes con un valor nominal de B/.1 (2018: 16,575,011).

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Comunes (continuación)

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

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

Suscripción de Acciones Comunes

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

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

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

Acciones Preferidas

El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 30 de junio de 2019, la Compañía había emitido 3,597,000 (2018: 3,597,000) acciones preferidas.

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

17. Acciones de Capital (Continuación)

Acciones Preferidas (continuación)

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

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

18. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	5,875,896	5,087,668
Venta de capacidad - contratada	<u>4,945,818</u>	<u>4,967,053</u>
	10,821,714	10,054,721
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	52,981	9,746
Venta de energía - mercado ocasional	3,074,151	5,062,927
Servicios auxiliares y otros	<u>252,632</u>	<u>439,056</u>
	3,379,764	5,511,729
Otros ingresos por venta de energía	<u>196,971</u>	<u>-</u>
Total de ingresos por venta de energía	<u>14,398,449</u>	<u>15,566,450</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

18. Ingresos (continuación)

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	105,448	714,088
Otros ingresos	<u>2,200</u>	<u>2,856</u>
	<u>107,648</u>	<u>716,944</u>

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Gastos de honorarios profesionales	<u>479,588</u>	<u>479,588</u>

20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	5,956,346	5,979,269
Costo de personal	1,231,563	1,258,182
Fianzas y seguros	673,676	692,949
Honorarios profesionales	523,735	517,966
Impuestos generales	241,293	299,328
Mantenimientos de planta	212,007	224,201
Ambientales y regulador	205,882	247,610
Vehículos y transporte	110,128	107,635
Ayuda comunitaria	106,176	106,176
Vigilancia	86,461	83,574
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	85,606	103,032
Otros	29,101	29,728
Honorarios por comercialización	22,800	22,800
Honorarios legales	8,449	22,178
Pérdida en venta y disposición de activo fijo	<u>-</u>	<u>279,665</u>
	<u>9,493,223</u>	<u>9,974,293</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

21. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Pérdida neta	<u>(7,005,083)</u>	<u>(3,715,886)</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>16,575,011</u>	<u>16,575,011</u>
Pérdida integral por acción	<u>(0.42)</u>	<u>(0.22)</u>

22. Compromisos y Contingencias

Al 30 de junio de 2019, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.8,756,391 (2018: B/.8,699,066) para respaldar obligaciones del Grupo como parte del giro de negocio.

Contratos de Concesión

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contratos de Concesión (continuación)

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.559,341 (EDEMET), B/.189,608 (EDECHI) y B/.233,470 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Generadora Río Chico, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A., que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de 344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Hydro Caisán, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de largo plazo de potencia y energía firmados en octubre de 2008 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los periodos comprendidos de 2013 a 2022. Con fecha efectiva 25 de julio de 2014, la ASEP aprobó la enmienda No.4 al Contrato DME-010-08 de Potencia y Energía suscrito entre Elektra Noreste, S. A. (ENSA) e Hydro Caisán, S. A., y la enmienda No.5 al Contrato No.05-08 de Potencia y Energía, suscrito entre Empresa Distribuidora Metro-Oeste (EDEMET), ambas enmiendas extienden la fecha de inicio del contrato hasta el 1 de enero de 2016. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).
- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.1,682,735 (EDEMET), B/.570,419 (EDECHI) y B/.637,912 (ENSA).

Litigios

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Litigios (continuación)

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

23. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo al inicio del año	-	107,501
Utilización del año	-	(107,501)
Saldo final de impuesto sobre la renta diferido activo	=	=

Para los períodos de seis meses terminados al 30 de junio de 2019 y 2018, El Grupo no generó renta gravable en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

Durante el período seis meses terminado el 30 de junio de 2019 el Grupo utilizó B/.105,448 (2018: B/.714,088) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 18).

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito fiscal por inversión directa (continuación)

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

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

24. Eventos Subsecuentes

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

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

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de junio de 2019 se presenta a continuación:

	Total Consolidado	Eliminaciones	Sub-Total Consolidado	Panama Power Holdings, Inc.	Generadora Alto del Valle, S. A.	Caldera Power, Inc.	Pedregalito Solar Power S. A.	Vienen (Página 2)
Activos								
Activos circulantes								
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,182,870	-	3,182,870	36,083	651,402	-	-	2,495,385
Cuentas por cobrar	7,614,432	-	7,614,432	-	1,014,381	-	-	6,600,051
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(17,685,740)	17,685,740	1,400,000	1,557,412	-	-	14,728,328
Inventario de repuestos y suministros	2,023,740	-	2,023,740	-	395,603	-	-	1,628,137
Crédito fiscal por inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Gastos pagados por adelantado	1,828,444	-	1,828,444	3,950	359,635	-	-	1,464,859
Otros activos	802,941	-	802,941	159,564	53,403	-	-	589,974
Total de activos circulantes	15,767,646	(17,685,740)	33,453,386	1,599,597	4,031,836	-	-	27,821,953
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	6,837,365	-	6,837,365	-	-	-	-	6,837,365
Propiedad planta y equipo, neto	320,509,087	2,712,557	317,796,530	-	39,761,047	-	-	278,035,483
Acciones	-	(15,040,260)	15,040,260	15,040,260	-	-	-	-
Plusvalía	7,033,750	231,413	6,802,337	6,802,337	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	156,272	-	156,272	-	-	-	1,152	155,120
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(308,869,908)	308,869,908	118,650,884	-	-	-	190,219,024
Activos intangibles, neto	634,535	-	634,535	-	30,117	-	-	604,418
Crédito fiscal por inversión	6,675,022	-	6,675,022	-	761,266	-	-	5,913,756
Otros activos	171,414	-	171,414	-	21,571	-	-	149,843
Total de activos no circulantes	342,017,445	(320,966,198)	662,983,643	140,493,481	40,574,001	-	1,152	481,915,009
Total de activos	357,785,091	(338,651,938)	696,437,029	142,093,078	44,605,837	-	1,152	509,736,962
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	6,342,037	-	6,342,037	-	519,773	-	-	5,822,264
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(9,737,049)	9,737,049	-	3,000,000	-	-	6,737,049
Bonos por pagar	2,971,746	(9,301)	2,981,047	-	-	-	-	2,981,047
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Otros pasivos	1,520,464	-	1,520,464	397,902	123,462	-	-	999,100
Total de pasivos circulantes	11,149,466	(9,746,350)	20,895,816	397,902	3,643,235	-	-	16,854,679
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(316,245,403)	316,245,403	5,110	39,082,529	97,332	(5,110)	277,065,542
Bonos por pagar	189,229,446	(563,895)	189,793,341	-	-	-	-	189,793,341
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	6,675,022	-	6,675,022	-	761,266	-	-	5,913,756
Otros pasivos	152,083	-	152,083	-	19,507	-	-	132,576
Total de pasivos no circulantes	196,056,551	(316,809,298)	512,865,849	5,110	39,863,302	97,332	(5,110)	472,905,215
Total de pasivos	207,206,017	(326,555,648)	533,761,665	403,012	43,506,537	97,332	(5,110)	489,759,894
Patrimonio								
Acciones comunes	16,575,011	(2,831,551)	19,406,562	16,575,011	352,000	10,000	10,000	2,459,551
Acciones preferidas	5,000	-	5,000	5,000	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	(9,496,152)	163,176,869	153,680,717	1,000,000	-	-	8,496,152
Impuesto complementario	(1,109,672)	-	(1,109,672)	-	(91,558)	-	-	(1,018,114)
(Déficit) utilidad acumulado	(18,571,982)	231,413	(18,803,395)	(28,570,662)	(161,142)	(107,332)	(3,738)	10,039,479
Total de patrimonio	150,579,074	(12,096,290)	162,675,364	141,690,066	1,099,300	(97,332)	6,262	19,977,068
Total de pasivos y patrimonio	357,785,091	(338,651,938)	696,437,029	142,093,078	44,605,837	-	1,152	509,736,962

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 30 de junio de 2019 se presenta a continuación:

	Pasan (Página 1)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Río Chico Solar Power, S. A.	PPH Financing Services, S. A.
Activos											
Activos circulantes											
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,495,385	2,027,524	260,870	176,474	-	-	-	-	23,284	-	7,233
Cuentas por cobrar	6,600,051	4,231,456	1,443,207	925,388	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	14,728,328	6,900,000	-	6,926,321	-	-	-	-	122,007	-	780,000
Inventario de repuestos y suministros	1,628,137	736,494	618,818	272,825	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,464,859	968,377	251,061	242,794	-	-	-	-	2,627	-	-
Otros activos	589,974	452,586	128,500	3,653	-	-	-	-	998	-	4,237
Total de activos circulantes	27,821,953	15,511,584	2,702,456	8,667,527	-	-	-	-	148,916	-	791,470
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	6,837,365	6,837,365	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	278,035,483	201,586,262	49,597,775	26,078,156	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	190,219,024	71,675,364	-	-	-	556,865	-	-	-	-	117,986,795
Activos intangibles	604,418	328,395	234,966	41,057	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	5,913,756	5,090,751	453,901	369,104	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	149,843	26,789	30,451	5,968	10,000	-	-	-	76,135	500	-
Total de activos no circulantes	481,915,009	285,544,926	50,317,093	26,494,285	10,000	777,015	-	555,000	76,135	153,760	117,986,795
Total de activos	509,736,962	301,056,510	53,019,549	35,161,812	10,000	777,015	-	555,000	225,051	153,760	118,778,265
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	5,822,264	4,860,565	715,151	241,191	-	-	-	-	5,357	-	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	6,737,049	1,437,049	2,600,000	1,300,000	-	-	-	-	-	-	1,400,000
Bonos por pagar	2,981,047	2,981,047	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	999,100	596,627	180,043	72,714	5,300	-	-	-	144,416	-	-
Total de pasivos circulantes	16,854,679	10,070,435	3,495,194	1,733,977	5,300	-	-	-	149,773	-	1,400,000
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	277,065,542	83,993,292	51,085,398	22,876,435	29,820	849,438	6,604	611,589	76,068	146,823	117,390,075
Bonos por pagar	189,793,341	189,793,341	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	5,913,756	5,090,751	453,901	369,104	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	132,576	22,609	42,304	12,677	-	-	-	-	54,986	-	-
Total de pasivos no circulantes	472,905,215	278,899,993	51,581,603	23,258,216	29,820	849,438	6,604	611,589	131,054	146,823	117,390,075
Total de pasivos	489,759,894	288,970,428	55,076,797	24,992,193	35,120	849,438	6,604	611,589	280,827	146,823	118,790,075
Patrimonio											
Acciones comunes	2,459,551	2,400,801	12,000	5,000	500	750	500	10,000	10,000	10,000	10,000
Acciones preferidas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	8,496,152	6,019,062	1,477,090	1,000,000	-	-	-	-	-	-	-
Impuesto complementario	(1,018,114)	(540,733)	(72,922)	(404,309)	-	-	-	-	(150)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	10,039,479	4,206,952	(3,473,416)	9,568,928	(25,620)	(73,173)	(7,104)	(66,589)	(65,626)	(3,063)	(21,810)
Total de patrimonio	19,977,068	12,086,082	(2,057,248)	10,169,619	(25,120)	(72,423)	(6,604)	(56,589)	(55,776)	6,937	(11,810)
Total de pasivos y patrimonio	509,736,962	301,056,510	53,019,549	35,161,812	10,000	777,015	-	555,000	225,051	153,760	118,778,265

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino
30 de junio de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

	<u>Total Consolidado</u>	<u>Eliminaciones</u>	<u>Sub-Total Consolidado</u>	<u>Panama Power Holdings, Inc.</u>	<u>Generadora Alto del Valle, S. A.</u>	<u>Caldera Power, Inc.</u>	<u>Pedregalito Solar Power, S.A.</u>	<u>Vienen (Página 4)</u>
Ingresos								
Venta de energía	14,201,478	-	14,201,478	-	1,950,254	-	-	12,251,224
Otros ingresos de energía	196,971	-	196,971	-	4,710	-	-	192,261
Total de ingresos	<u>14,398,449</u>	<u>-</u>	<u>14,398,449</u>	<u>-</u>	<u>1,954,964</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,443,485</u>
Costos de energía								
Compras de energías y costos asociados	4,681,868	-	4,681,868	-	383,912	-	-	4,297,956
Cargo de transmisión	616,592	-	616,592	-	43,338	-	-	573,254
Total de costos de energía	<u>5,298,460</u>	<u>-</u>	<u>5,298,460</u>	<u>-</u>	<u>427,250</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,871,210</u>
Utilidad de energía	<u>9,099,989</u>	<u>-</u>	<u>9,099,989</u>	<u>-</u>	<u>1,527,714</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7,572,275</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	107,648	-	107,648	-	353	-	-	107,295
Gastos Operativos								
Depreciación y amortización	5,956,346	-	5,956,346	-	817,725	-	-	5,138,621
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	1,145,730	-	1,145,730	-	245,619	-	-	900,111
Generales y administrativos	2,391,147	-	2,391,147	711,111	230,881	300	1,403	1,447,452
Total de gastos operativos	<u>9,493,223</u>	<u>-</u>	<u>9,493,223</u>	<u>711,111</u>	<u>1,294,225</u>	<u>300</u>	<u>1,403</u>	<u>7,486,184</u>
Utilidad operativa	(285,586)	-	(285,586)	(711,111)	233,842	(300)	(1,403)	193,386
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	6,835,272	-	6,835,272	755	743,052	-	-	6,091,465
Ingresos financieros	(115,775)	-	(115,775)	(15)	(849)	-	-	(114,911)
Total de costos financieros, neto	<u>6,719,497</u>	<u>-</u>	<u>6,719,497</u>	<u>740</u>	<u>742,203</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>5,976,554</u>
Pérdida neta	<u>(7,005,083)</u>	<u>-</u>	<u>(7,005,083)</u>	<u>(711,851)</u>	<u>(508,361)</u>	<u>(300)</u>	<u>(1,403)</u>	<u>(5,783,168)</u>

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Resultados Integral Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de resultados interino por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019

	<u>Pasan (Página 3)</u>	<u>Hydro Caisán, S. A.</u>	<u>Generadora Pedregalito, S. A.</u>	<u>Generadora Río Chico, S. A.</u>	<u>Generadora Río Piedra, S. A.</u>	<u>G.R.K. Energy Corp.</u>	<u>Multi Magnetic, Inc.</u>	<u>Goodsea, Inc.</u>	<u>Panama Power Management Services, S. A.</u>	<u>Río Chico Solar Power, S.A.</u>	<u>PPH Financing Services, S. A.</u>
Ingresos											
Venta de energía	12,251,224	9,180,723	1,942,883	1,127,618	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	192,261	181,728	8,472	2,061	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	<u>12,443,485</u>	<u>9,362,451</u>	<u>1,951,355</u>	<u>1,129,679</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos Operativos											
Compras de energías y costos asociados	4,297,956	3,849,614	343,777	104,565	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	573,254	465,890	72,376	34,988	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	<u>4,871,210</u>	<u>4,315,504</u>	<u>416,153</u>	<u>139,553</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Utilidad de energía	<u>7,572,275</u>	<u>5,046,947</u>	<u>1,535,202</u>	<u>990,126</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos por crédito fiscal y otros	107,295	65,144	378	40,323	-	-	-	-	1,450	-	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	5,138,621	3,446,800	1,104,631	587,190	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	900,111	453,746	305,955	140,410	-	-	-	-	-	-	-
Generales y administrativos	1,447,452	933,714	245,905	254,086	507	740	300	2,453	3,722	354	5,671
Total de gastos operativos	<u>7,486,184</u>	<u>4,834,260</u>	<u>1,656,491</u>	<u>981,686</u>	<u>507</u>	<u>740</u>	<u>300</u>	<u>2,453</u>	<u>3,722</u>	<u>354</u>	<u>5,671</u>
Utilidad operativa	193,386	277,831	(120,911)	48,763	(507)	(740)	(300)	(2,453)	(2,272)	(354)	(5,671)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	6,091,465	4,573,635	1,211,914	304,599	-	-	-	-	1,290	-	27
Ingresos financieros	(114,911)	(112,496)	(1,159)	(561)	-	-	-	-	(695)	-	-
Total de costos financieros neto	<u>5,976,554</u>	<u>4,461,139</u>	<u>1,210,755</u>	<u>304,038</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>595</u>	<u>-</u>	<u>27</u>
Pérdida neta	<u>(5,783,168)</u>	<u>(4,183,308)</u>	<u>(1,331,666)</u>	<u>(255,275)</u>	<u>(507)</u>	<u>(740)</u>	<u>(300)</u>	<u>(2,453)</u>	<u>(2,867)</u>	<u>(354)</u>	<u>(5,698)</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

**Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

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



Generadora Pedregalito, S. A.

Índice para los Estados financieros interinos 30 de junio de 2019

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



Liseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
GENERADORA PEDREGALITO, S.A.

Los estados financieros interinos de Generadora Pedregalito, S. A. al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el déficit patrimonial y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras de balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	260,870	163,299
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,443,207	1,208,291
Inventario de repuestos y suministros	618,818	623,356
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	251,061	349,890
Otros activos (Nota 8)	<u>128,500</u>	<u>101,293</u>
Total de activos circulantes	<u>2,702,456</u>	<u>2,446,129</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 10)	49,597,775	50,697,653
Activos intangibles, neto (Nota 7)	234,966	237,780
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	453,901	453,901
Otros activos (Nota 8)	<u>30,451</u>	<u>28,147</u>
Total de activos no circulantes	<u>50,317,093</u>	<u>51,417,481</u>
Total de activos	<u>53,019,549</u>	<u>53,863,610</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 9)	715,151	280,078
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	2,600,000	2,600,000
Otros pasivos	<u>180,043</u>	<u>167,949</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,495,194</u>	<u>3,048,027</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	51,085,398	51,045,252
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	453,901	453,901
Otros pasivos	<u>42,304</u>	<u>39,527</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>51,581,603</u>	<u>51,538,680</u>
Total de pasivos	<u>55,076,797</u>	<u>54,586,707</u>
Déficit patrimonial		
Acciones comunes con valor nominal de B/.100 cada una; autorizadas 10,000 acciones, emitidas y en circulación 120 acciones	12,000	12,000
Capital adicional pagado	1,477,090	1,477,090
Déficit acumulado	(3,473,416)	(2,141,750)
Impuesto complementario	<u>(72,922)</u>	<u>(70,437)</u>
Total de déficit patrimonial	<u>(2,057,248)</u>	<u>(723,097)</u>
Total de pasivos y déficit patrimonial	<u>53,019,549</u>	<u>53,863,610</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Jun-2019	Tres Meses Terminados 30-Jun-2018	Seis Meses Terminados 30-Jun-2019	Seis Meses Terminados 30-Jun-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11, 12 y 14)	1,552,879	1,735,560	1,942,883	2,133,490
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	-	8,472	-
Total de ingresos	<u>1,552,879</u>	<u>1,735,560</u>	<u>1,951,355</u>	<u>2,133,490</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	163,785	90,578	343,777	201,575
Cargo de transmisión	<u>36,959</u>	<u>34,987</u>	<u>72,376</u>	<u>55,125</u>
Total de costos de energía	<u>200,744</u>	<u>125,565</u>	<u>416,153</u>	<u>256,700</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,352,135</u>	<u>1,609,995</u>	<u>1,535,202</u>	<u>1,876,790</u>
Otros ingresos por crédito fiscal (Nota 12)	<u>218</u>	<u>31,128</u>	<u>378</u>	<u>81,231</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 10 y 13)	553,918	567,004	1,104,631	1,129,885
Operación y mantenimiento (Nota 13)	132,538	129,831	305,955	313,774
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	119,642	113,782	245,905	267,405
Otras ganancias o pérdidas netas (Nota 13)	-	<u>279,665</u>	-	<u>279,665</u>
Total de gastos operativos	<u>806,098</u>	<u>1,090,282</u>	<u>1,656,491</u>	<u>1,990,729</u>
Utilidad (pérdida) operativa	546,255	550,841	(120,911)	(32,708)
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	609,085	690,329	1,211,914	1,346,064
Ingresos financieros	<u>(715)</u>	<u>(560)</u>	<u>(1,159)</u>	<u>(1,349)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>608,370</u>	<u>689,769</u>	<u>1,210,755</u>	<u>1,344,715</u>
Pérdida neta	<u>(62,115)</u>	<u>(138,928)</u>	<u>(1,331,666)</u>	<u>(1,377,423)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	12,000	1,477,090	(1,985,117)	(47,207)	(543,234)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(1,377,423)	-	(1,377,423)
Transacciones atribuible al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(23,230)	(23,230)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,362,540)</u>	<u>(70,437)</u>	<u>(1,943,887)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	12,000	1,477,090	(2,141,750)	(70,437)	(723,097)
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	(1,331,666)	-	(1,331,666)
Transacciones atribuible al accionista					
Impuesto complementario	-	-	-	(2,485)	(2,485)
Saldo al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>12,000</u>	<u>1,477,090</u>	<u>(3,473,416)</u>	<u>(72,922)</u>	<u>(2,057,248)</u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(1,331,666)	(1,377,423)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 10)	1,101,817	1,127,071
Amortización de activo intangible (Nota 7)	2,814	2,814
Gasto de intereses	1,137,877	1,226,602
Amortización de costos de financiamiento diferido	72,994	118,558
Disposición de activo fijo	-	279,665
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(80,666)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(234,916)	183,498
Disminución en cuentas por pagar		
- compañías relacionadas	(32,848)	(1,943,958)
Disminución en inventario de repuestos y suministros	4,538	12,793
(Aumento) disminución en gastos pagados por adelantado	(733)	102,098
Aumento (disminución) en otros activos	(29,511)	2,554
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(31,160)	49,919
Aumento (disminución) en otros pasivos	14,871	(17,379)
Intereses pagados	(572,082)	(1,268,339)
Impuestos pagados	-	(80,667)
	<u>101,995</u>	<u>(1,662,860)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,939)</u>	<u>(175,185)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(2,485)</u>	<u>(23,230)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	97,571	(1,861,275)
Efectivo al inicio del período	<u>163,299</u>	<u>2,382,493</u>
Efectivo al final del período	<u><u>260,870</u></u>	<u><u>521,218</u></u>

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de agosto de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019
(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez en la presentación de sus estados financieros anuales a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019
(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019
(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 59% (2018: 66%) del total de los ingresos y 49% (2018: 65%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2019.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	715,151	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	51,085,398
Otros pasivos	180,043	42,304
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	280,078	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	2,600,000	51,045,252
Otros pasivos	167,949	39,527

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones e hipótesis contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>1,443,207</u>	<u>1,208,291</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de junio de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Seguros	85,919	184,748
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	<u>165,142</u>	<u>165,142</u>
Porción circulante	<u>251,061</u>	<u>349,890</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	237,780	243,408
Amortización del período	<u>(2,814)</u>	<u>(5,628)</u>
Saldo neto al final del período	<u>234,966</u>	<u>237,780</u>
Valor neto en libros		
Costo	276,759	276,759
Amortización acumulada	<u>(41,793)</u>	<u>(38,979)</u>
	<u>234,966</u>	<u>237,780</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

8. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Adelanto a proveedores	79,500	52,293
Adelanto en compras de terrenos	49,000	49,000
Depósito de garantía	37	37
Otros	<u>30,414</u>	<u>28,110</u>
	158,951	129,440
Menos: Porción circulante	<u>128,500</u>	<u>101,293</u>
Porción a largo plazo	<u><u>30,451</u></u>	<u><u>28,147</u></u>

9. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	31 de diciembre de 2018 <i>(Auditado)</i>
Suplidores	134,535	280,078
Intereses sobre bonos	565,795	-
Otros	<u>14,821</u>	<u>-</u>
	<u><u>715,151</u></u>	<u><u>280,078</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Netos

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Almacén	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	2,077,846	8,010	12,970	50,490,210	5,903	348,124	85,497	53,028,560
Adiciones	-	2,527	-	172,657	1,442	-	-	176,626
Retiros	-	-	-	-	-	(279,665)	-	(279,665)
Depreciación	-	(5,391)	(3,490)	(2,176,858)	(2,603)	(37,044)	(2,482)	(2,227,868)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	2,077,846	5,146	9,480	48,486,009	4,742	31,415	83,015	50,697,653
Adiciones	-	188	-	-	1,751	-	-	1,939
Depreciación	-	(2,187)	(2,157)	(1,090,439)	(1,694)	(4,099)	(1,241)	(1,101,817)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>3,147</u>	<u>7,323</u>	<u>47,395,570</u>	<u>4,799</u>	<u>27,316</u>	<u>81,774</u>	<u>49,597,775</u>
2019								
Costo	2,077,846	186,779	178,440	65,135,009	78,854	81,980	99,240	67,838,148
Depreciación acumulada	-	(183,632)	(171,117)	(17,739,439)	(74,055)	(54,664)	(17,466)	(18,240,373)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>3,147</u>	<u>7,323</u>	<u>47,395,570</u>	<u>4,799</u>	<u>27,316</u>	<u>81,774</u>	<u>49,597,775</u>
2018								
Costo	2,077,846	186,591	178,440	65,135,009	77,103	81,980	99,240	67,836,209
Depreciación acumulada	-	(181,445)	(168,960)	(16,649,000)	(72,361)	(50,565)	(16,225)	(17,138,556)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>2,077,846</u>	<u>5,146</u>	<u>9,480</u>	<u>48,486,009</u>	<u>4,742</u>	<u>31,415</u>	<u>83,015</u>	<u>50,697,653</u>

Al 30 de junio de 2019, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 11).

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por Pagar – Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	1,231,267	1,281,267
Panama Power Management Services, S. A.	11,508	11,437
Generadora Río Chico, S. A.	3,966,164	3,949,083
Generadora Alto Valle, S. A.	1,557,412	1,557,412
Hydro Caisán, S. A.	<u>46,919,047</u>	<u>46,846,053</u>
	53,685,398	53,645,252
Menos: Porción circulante	<u>2,600,000</u>	<u>2,600,000</u>
Porción no circulante	<u>51,085,398</u>	<u>51,045,252</u>

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El valor razonable de dicha deuda al 30 de junio de 2019 es de B/.34,197,591 (2018 B/.36,026,737), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.585% (2018: 6.339%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con partes relacionadas

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

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Venta de Energía – Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	695	941
Hydro Caisán, S. A.	<u>6,648</u>	<u>4,826</u>
	<u>7,343</u>	<u>5,767</u>
Compras de Energía – Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	856	989
Hydro Caisán, S. A.	440	1,417
Generadora Río Chico, S. A.	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>1,297</u>	<u>2,407</u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	774,807	724,105
Venta de capacidad - contratada	<u>342,832</u>	<u>353,017</u>
	1,117,639	1,077,122
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	785,245	995,382
Venta de capacidad - mercado ocasional	11,196	384
Servicios auxiliares y otros	<u>28,803</u>	<u>60,602</u>
	825,244	1,056,368
Otros ingresos por venta de energía	<u>8,472</u>	<u>-</u>
	<u><u>1,951,355</u></u>	<u><u>2,133,490</u></u>

Otros ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	-	80,666
Otros ingresos	<u>378</u>	<u>565</u>
	<u><u>378</u></u>	<u><u>81,231</u></u>

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	1,104,631	1,129,885
Costo de personal	263,906	252,201
Fianzas y seguros	118,398	122,079
Mantenimiento de planta	73,646	80,585
Ambiente y regulador	32,739	37,806
Ayuda comunitaria	21,234	21,234
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	13,421	14,382
Vehículos y transporte	11,305	9,462
Impuestos generales	10,446	34,472
Honorarios profesionales	6,645	1,115
Vigilancia	120	273
Otras ganancias o pérdidas netas	-	279,665
Honorarios legales	-	5,635
Otros	-	1,935
	<u>1,656,491</u>	<u>1,990,729</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en junio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro - Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

14. Compromisos (Continuación)

Litigios

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

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

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

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

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2018, Generadora Pedregalito, S. A. realizó ambos cálculos del impuesto sobre la renta, tanto el método tradicional, como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). Dado que Generadora Pedregalito, S. A. presenta una pérdida neta para el año fiscal 2018, solicitará ante la Dirección General de Ingresos la solicitud de no aplicación de CAIR. La solicitud será evaluada por las autoridades fiscales, y en caso de no ser aceptada Generadora Pedregalito, S.A. puede aplicar el proceso administrativo permitido por la Ley. La Administración espera que la solicitud para la no aplicación de CAIR sea aceptada.

Para los períodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

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

Generadora Pedregalito, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Durante el período terminado el 30 de junio de 2019, la Compañía utilizó B/.0 (2018: B/.80,666) del crédito fiscal para el pago de impuestos sobre la renta (Nota 12).

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

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



Generadora Río Chico, S. A.

**Estados financieros interinos
30 de junio de 2019**

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



Generadora Río Chico, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Rio Chico, S. A. al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

me

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	176,474	191,982
Cuentas por cobrar (Nota 5)	925,388	768,869
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas (Nota 6)	6,926,321	6,731,503
Inventario de repuestos y suministros	272,825	274,828
Gastos pagados por adelantado (Nota 8)	242,794	216,502
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	120,072	120,072
Otros activos (Nota 10)	3,653	32,722
Total de activos circulantes	<u>8,667,527</u>	<u>8,336,478</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 7)	26,078,156	26,672,107
Activos intangibles, neto (Nota 9)	41,057	41,535
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	369,104	409,428
Otros activos (Nota 10)	5,968	5,914
Total de activos no circulantes	<u>26,494,285</u>	<u>27,128,984</u>
Total de activos	<u>35,161,812</u>	<u>35,465,462</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 11)	241,191	165,474
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	1,300,000	1,300,000
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	120,072	120,072
Otros pasivos	72,714	73,682
Total de pasivos circulantes	<u>1,733,977</u>	<u>1,659,228</u>
Pasivo no circulante		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 6)	22,876,435	22,928,851
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	369,104	409,428
Otros pasivos	12,677	-
Total de pasivos no circulantes	<u>23,258,216</u>	<u>23,338,279</u>
Total de pasivos	<u>24,992,193</u>	<u>24,997,507</u>
Patrimonio		
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 cada una; emitidas y en circulación: 5,000 acciones	5,000	5,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(404,309)	(361,248)
Utilidades no distribuidas	9,568,928	9,824,203
Total de patrimonio	<u>10,169,619</u>	<u>10,467,955</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>35,161,812</u>	<u>35,465,462</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Jun-2019	Tres Meses Terminados 30-Jun-2018	Seis Meses Terminados 30-Jun-2019	Seis Meses Terminados 30-Jun-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 6 y 12)	966,361	1,101,403	1,127,618	1,268,314
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	-	2,061	-
Total de ingresos	<u>966,361</u>	<u>1,101,403</u>	<u>1,129,679</u>	<u>1,268,314</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 6)	66,600	35,464	104,565	60,284
Cargo de transmisión	<u>17,930</u>	<u>13,216</u>	<u>34,988</u>	<u>25,838</u>
Total de costos de energía	<u>84,530</u>	<u>48,680</u>	<u>139,553</u>	<u>86,122</u>
Utilidad en venta de energía	<u>881,831</u>	<u>1,052,723</u>	<u>990,126</u>	<u>1,182,192</u>
Otros ingresos por crédito fiscal (Nota 12)	<u>40,323</u>	<u>79,148</u>	<u>40,323</u>	<u>94,805</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 9 y 13)	296,683	291,606	587,190	583,208
Operación y mantenimiento (Nota 13)	58,462	52,463	140,750	142,348
Gastos Generales y administrativos (Nota 13)	<u>90,911</u>	<u>97,635</u>	<u>253,746</u>	<u>260,039</u>
Total de gastos operativos	<u>446,056</u>	<u>441,704</u>	<u>981,686</u>	<u>985,595</u>
Utilidad operativa	476,098	690,167	48,763	291,402
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	153,017	167,893	304,599	332,274
Ingresos financieros	<u>(241)</u>	<u>(445)</u>	<u>(561)</u>	<u>(1,015)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>152,776</u>	<u>167,448</u>	<u>304,038</u>	<u>331,259</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u><u>323,322</u></u>	<u><u>522,719</u></u>	<u><u>(255,275)</u></u>	<u><u>(39,857)</u></u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	5,000	1,000,000	(304,204)	8,761,350	9,462,146
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(39,857)	(39,857)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(57,044)	-	(57,044)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(361,248)</u>	<u>8,721,493</u>	<u>9,365,245</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	5,000	1,000,000	(361,248)	9,824,203	10,467,955
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(255,275)	(255,275)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(43,061)	-	(43,061)
Saldo al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>5,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(404,309)</u>	<u>9,568,928</u>	<u>10,169,619</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(255,275)	(39,857)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Gastos de intereses	296,289	319,469
Ingresos por crédito fiscal	(40,323)	(94,805)
Depreciación (Nota 7)	586,712	582,730
Amortización de activo intangible (Nota 9)	478	478
Amortización de costos de financiamiento diferido	7,697	12,503
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
(Disminución) aumento en cuentas por cobrar	(156,519)	91,884
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	18,897	405
Disminución en gastos pagados por adelantado	54,354	47,194
Disminución (aumento) en otros activos	29,015	(24,023)
Aumento (disminución) en otros pasivos	11,709	(8,363)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(71,609)	44,448
Aumento en cuentas por cobrar – relacionadas	(194,818)	(726,461)
Disminución en cuentas pagar – compañía relacionadas	(60,113)	(630,099)
Intereses pagados	(148,963)	(330,338)
Impuesto sobre la renta pagado	(40,323)	(94,805)
	<u>37,208</u>	<u>(849,640)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(9,655)</u>	<u>(900)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades financiamiento	<u>(43,061)</u>	<u>(57,044)</u>
Disminución neta en el efectivo	(15,508)	(907,584)
Efectivo al inicio del periodo	<u>191,982</u>	<u>1,564,637</u>
Efectivo al final del periodo	<u>176,474</u>	<u>657,053</u>

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de agosto de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez en la presentación de sus estados financieros anuales a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

Deterioro de activos financieros

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

Acciones de Capital

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

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

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

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Ingresos y Gastos por Intereses (continuación)

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

El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento. Los costos de transacción son los costos de originación, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo.

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 50% (2018: 58%) del total de los ingresos y 54% (2018: 64%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del año. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2019.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	241,191	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,876,435
Otros pasivos	72,714	12,677
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	165,474	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,300,000	22,928,851
Otros pasivos	73,682	-

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Estimaciones y juicios contables críticos

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

(a) Depreciación de propiedad, planta y equipo

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

(b) Impuesto sobre la renta

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

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>925,388</u>	<u>768,869</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de junio de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuentas por cobrar- Compañías relacionadas		
Hydro Caisán, S. A.	2,948,210	2,781,255
Generadora Pedregalito, S. A.	3,966,164	3,949,083
Panama Power Management Services, S. A.	10,165	-
Generadora Alto Valle, S. A.	1,782	1,165
	<u>6,926,321</u>	<u>6,731,503</u>
Cuentas por pagar- Compañías relacionadas		
PPH Financing Services, S. A.	15,144,842	15,184,842
Panama Power Management Services, S. A.	-	20,113
Hydro Caisán, S. A.	9,031,593	9,023,896
	<u>24,176,435</u>	<u>24,228,851</u>
Menos: Porción circulante	<u>1,300,000</u>	<u>1,300,000</u>
Porción no circulante	<u>22,876,435</u>	<u>22,928,851</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán y Generadora Río Chico, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Río Chico, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.10,281,291 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S. A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Río Chico, S. A. contribuyó con su pro-rata de amortizaciones de los bonos públicos, repagando a Hydro Caisán, S. A. la suma de B/.1,215,061 durante el 2018. El saldo de dicha cuenta por pagar totaliza B/.9,066,230.

El producto de la emisión de bonos públicos en referencia autorizada a Hydro Caisán, S. A. fue utilizado para, entre otros, refinanciar la deuda existente de Generadora Pedregalito, S. A. que sirvió para financiar la construcción de las centrales hidroeléctricas Pedregalito 1 y Pedregalito 2.

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

6. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

Dicha emisión de bonos públicos está respaldada por un Fideicomiso de Garantía al cual han sido o serán cedidos la totalidad de los activos correspondientes a bienes muebles e inmuebles hipoteca sobre la concesión, todos los contratos, cesión de flujos, cuentas por cobrar, depósitos bancarios, cartas de crédito de garantía, y seguros de operación de Hydro Caisán, S. A., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y Generadora Río Chico, S. A. Adicionalmente, la emisión cuenta con fianzas solidarias de Panama Power Holdings, Inc., Generadora Pedregalito, S. A., Generadora Alto Valle, S. A. y la Compañía Generadora Río Chico, S. A. El valor razonable de dicha deuda es de B/.8,904,641 (2018: B/.9,380,928), determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.585% (2018: 6.339%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con compañías relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Venta de energía- Compañías relacionadas		
Generadora Pedregalito, S. A.	1	1
Generadora Alto Valle, S. A.	619	693
Hydro Caisán, S. A.	<u>5,301</u>	<u>3,581</u>
	<u>5,921</u>	<u>4,275</u>
Compras de energía- Compañías relacionadas		
Generadora Alto Valle, S. A.	380	271
Hydro Caisán, S. A.	<u>261</u>	<u>424</u>
	<u>641</u>	<u>695</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	Terrenos	Mobiliario y Equipo	Software	Equipo Rodante	Planta y Equipo	Herramientas y Equipos Menores	Mejoras	Total
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	1,948,906	4,609	1,865	5,519	25,806,409	1,099	65,418	27,833,825
Adiciones	-	900	46,788	-	-	626	4,536	52,850
Retiros	-	-	-	(460)	-	-	(51,621)	(52,081)
Depreciación	-	(795)	(3,238)	(5,059)	(1,145,878)	(581)	(6,936)	(1,162,487)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	1,948,906	4,714	45,415	-	24,660,531	1,144	11,397	26,672,107
Adiciones	-	-	-	-	-	9,655	-	9,655
Traslado	-	-	(16,894)	-	-	-	-	(16,894)
Depreciación	-	(424)	(7,982)	-	(572,934)	(1,617)	(3,755)	(586,712)
Saldo neto al 30 de junio de 2019	<u>1,948,906</u>	<u>4,290</u>	<u>20,539</u>	<u>-</u>	<u>24,087,597</u>	<u>9,182</u>	<u>7,642</u>	<u>26,078,156</u>
2019								
Costo	1,948,906	179,573	31,929	-	32,908,662	30,983	18,926	35,118,979
Depreciación acumulada	-	(175,283)	(11,390)	-	(8,821,065)	(21,801)	(11,284)	(9,040,823)
Saldo neto al 30 de junio de 2019	<u>1,948,906</u>	<u>4,290</u>	<u>20,539</u>	<u>-</u>	<u>24,087,597</u>	<u>9,182</u>	<u>7,642</u>	<u>26,078,156</u>
2018								
Costo	1,948,906	179,573	48,823	-	32,908,662	21,328	18,926	35,126,218
Depreciación acumulada	-	(174,859)	(3,408)	-	(8,248,131)	(20,184)	(7,529)	(8,454,111)
Saldo neto al 31 de diciembre 2018	<u>1,948,906</u>	<u>4,714</u>	<u>45,415</u>	<u>-</u>	<u>24,660,531</u>	<u>1,144</u>	<u>11,397</u>	<u>26,672,107</u>

Al 30 de junio de 2019, la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S. A. (véase Nota 6).

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

8. Gastos Pagados por Adelantado

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Seguros	45,647	100,002
Impuesto Estimado	<u>197,147</u>	<u>116,500</u>
	<u>242,794</u>	<u>216,502</u>

9. Activos Intangibles

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del período	41,535	42,490
Amortización del período	<u>(478)</u>	<u>(955)</u>
Saldo neto al final del período	<u>41,057</u>	<u>41,535</u>
Valor neto en libros		
Costo	46,631	46,631
Amortización acumulada	<u>(5,574)</u>	<u>(5,096)</u>
	<u>41,057</u>	<u>41,535</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

10. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedores	3,653	31,722
Depósito de garantía	1,000	1,000
Otros	<u>4,968</u>	<u>5,914</u>
	9,621	38,636
Menos: Porción circulante	<u>3,653</u>	<u>32,722</u>
Porción no circulante	<u><u>5,968</u></u>	<u><u>5,914</u></u>

11. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	63,807	145,258
Intereses por pagar	147,326	-
Otros	<u>30,058</u>	<u>20,216</u>
	<u><u>241,191</u></u>	<u><u>165,474</u></u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	404,152	375,064
Venta de capacidad	<u>144,427</u>	<u>149,176</u>
	548,579	524,240
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad mercado ocasional	7,228	278
Venta de energía mercado ocasional	554,717	710,516
Servicios auxiliares y otros	<u>17,094</u>	<u>33,280</u>
	579,039	744,074
Otros ingresos por ventas de energía	<u>2,061</u>	-
	<u><u>1,129,679</u></u>	<u><u>1,268,314</u></u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Ingresos por crédito fiscal	<u>40,323</u>	<u>94,805</u>

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	587,190	583,208
Costo de personal	101,489	106,038
Impuestos generales	76,960	85,506
Fianzas y seguros	65,270	68,334
Vigilancia	42,177	39,382
Mantenimiento de planta	32,533	19,857
Ambiente y regulador	26,125	29,786
Vehículos y transporte	22,220	25,774
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	12,011	16,754
Ayuda comunitaria	10,620	10,620
Honorarios profesionales	4,495	70
Honorarios legales	550	185
Otros	46	81
	<u>981,686</u>	<u>985,595</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contrato de suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), y Elektra Noreste, S. A. (ENSA) que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por la suma de B/.344,469 (EDEMET), B/.116,770 (EDECHI) y B/.143,828 (ENSA).

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los periodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable; en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue requerida.

Crédito fiscal por inversión directa

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

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

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

Generadora Río Chico, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Durante el período terminado el 30 de junio de 2019 la Compañía utilizó B/.40,323 (2018: B/.94,805) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso de este crédito fiscal y se revisa anualmente este monto para reflejar las condiciones esperadas de la industria.



Generadora Alto Valle, S. A.

**Estados financieros interinos
30 de junio de 2019**

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



Generadora Alto Valle, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

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



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de Generadora Alto Valle, S. A. al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá



Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	651,402	213,142
Cuentas por cobrar (Nota 5)	1,014,381	842,921
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 11)	1,557,412	1,557,412
Inventario de repuestos y suministros	395,603	407,162
Gastos pagados por adelantado (Nota 6)	359,635	440,853
Otros activos (Nota 9)	<u>53,403</u>	<u>39,166</u>
Total de activos circulantes	<u>4,031,836</u>	<u>3,500,656</u>
Activos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	39,761,047	40,577,633
Activos intangibles, neto (Nota 7)	30,117	30,489
Crédito fiscal por inversión (Nota 15)	761,266	761,266
Otros activos (Nota 9)	<u>21,571</u>	<u>20,975</u>
Total de activos no circulantes	<u>40,574,001</u>	<u>41,390,363</u>
Total de activos	<u>44,605,837</u>	<u>44,891,019</u>
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 10)	519,773	274,542
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	3,000,000	3,000,000
Otros pasivos	<u>123,462</u>	<u>106,595</u>
Total de pasivos circulantes	<u>3,643,235</u>	<u>3,381,137</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas (Nota 11)	39,082,529	39,111,671
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 15)	761,266	761,266
Otros pasivos	<u>19,507</u>	<u>19,683</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>39,863,302</u>	<u>39,892,620</u>
Total de pasivos	<u>43,506,537</u>	<u>43,273,757</u>
Patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 20,000 acciones, emitidas y en circulación: 10,200	352,000	352,000
Capital adicional pagado	1,000,000	1,000,000
Impuesto complementario	(91,558)	(81,957)
(Déficit acumulado) utilidad no distribuidas	<u>(161,142)</u>	<u>347,219</u>
Total de patrimonio	<u>1,099,300</u>	<u>1,617,262</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>44,605,837</u>	<u>44,891,019</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Jun-2019	Tres Meses Terminados 30-Jun-2018	Seis Meses Terminados 30-Jun-2019	Seis Meses Terminados 30-Jun-2018
Ingresos				
Venta de energía (Notas 11 y 12)	1,265,031	1,402,271	1,950,254	2,064,438
Otros ingresos por venta de energía (Nota 12)	-	-	4,710	-
Total de ingresos	<u>1,265,031</u>	<u>1,402,271</u>	<u>1,954,964</u>	<u>2,064,438</u>
Costo de Energía				
Compras de energía y costos asociados (Nota 11)	181,417	113,943	383,912	211,816
Cargo de transmisión	<u>21,934</u>	<u>11,781</u>	<u>43,338</u>	<u>26,366</u>
Total de costos de energía	<u>203,351</u>	<u>125,724</u>	<u>427,250</u>	<u>238,182</u>
Utilidad en venta de energía	<u>1,061,680</u>	<u>1,276,547</u>	<u>1,527,714</u>	<u>1,826,256</u>
Otros ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 12)	<u>353</u>	<u>64,498</u>	<u>353</u>	<u>117,661</u>
Gastos Operativos				
Depreciación y amortización (Notas 7, 8 y 13)	408,357	455,007	817,725	816,600
Operación y mantenimiento (Nota 13)	113,487	108,021	245,619	230,733
Generales y administrativos (Nota 13)	<u>83,700</u>	<u>97,348</u>	<u>230,881</u>	<u>253,138</u>
Total de gastos operativos	<u>605,544</u>	<u>660,376</u>	<u>1,294,225</u>	<u>1,300,471</u>
Utilidad operativa	456,489	680,669	233,842	643,446
Costos Financieros, Neto				
Costos financieros	373,426	424,076	743,052	826,119
Ingresos financieros	<u>(509)</u>	<u>(440)</u>	<u>(849)</u>	<u>(947)</u>
Total de costos financieros, neto	<u>372,917</u>	<u>423,636</u>	<u>742,203</u>	<u>825,172</u>
Utilidad (pérdida) neta	<u><u>83,572</u></u>	<u><u>257,033</u></u>	<u><u>(508,361)</u></u>	<u><u>(181,726)</u></u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>(Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	352,000	1,000,000	(44,595)	(120,701)	1,186,704
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(181,726)	(181,726)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(37,362)	-	(37,362)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(81,957)</u>	<u>(302,427)</u>	<u>967,616</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	352,000	1,000,000	(81,957)	347,219	1,617,262
Resultado integral					
Pérdida neta	-	-	-	(508,361)	(508,361)
Transacciones atribuibles al accionista					
Impuesto complementario	-	-	(9,601)	-	(9,601)
Saldo al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>352,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>(91,558)</u>	<u>(161,142)</u>	<u>1,099,300</u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio 2019 (No Auditado)	30 de junio 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(508,361)	(181,726)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por (utilizado en) las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	817,353	816,482
Amortización de intangibles (Nota 7)	372	118
Amortización de costo de financiamiento diferido	46,686	75,828
Gasto de intereses	695,602	749,841
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(117,661)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(171,460)	(62,806)
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	81,218	(60,204)
Disminución cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	668
Disminución cuentas por pagar - compañías relacionadas	(75,828)	(1,457,662)
Disminución en inventario de repuestos y consumibles	11,559	11,249
Aumento en otros activos	(14,833)	(83,763)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(800,094)	197,542
Aumento (disminución) en otros pasivos	16,691	(19,880)
Intereses pagados	349,723	(775,355)
Impuestos pagados	-	(117,661)
	<u>448,628</u>	<u>(1,024,990)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		
	<u>448,628</u>	<u>(1,024,990)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(767)	(1,777)
Adquisición de activos intangibles	-	(22,891)
	<u>-</u>	<u>(22,891)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(767)</u>	<u>(24,668)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Impuesto complementario y efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(9,601)</u>	<u>(37,362)</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo	438,260	(1,087,020)
Efectivo al inicio del período	<u>213,142</u>	<u>1,820,361</u>
Efectivo al final del período	<u><u>651,402</u></u>	<u><u>733,341</u></u>

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

Generadora Alto Valle, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 8 de abril de 2005, mediante Escritura Pública No.3540 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es llevar a cabo el negocio de generación de energía eléctrica. La Compañía inició operaciones en enero de 2007, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

Mediante Nota ETE-DCND-GOP-008-2013 y de acuerdo a lo dispuesto en el Artículo No.50 del Reglamento de Transmisión, el Centro Nacional de Despacho (CND) emitió la certificación para la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Cochea, a partir del 2 de enero de 2013.

La Compañía suscribió contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) con fecha de refrendo por parte de la Contraloría General de la República el 27 de julio de 2009, el cual otorga derecho para la construcción, instalación, operación y mantenimiento de la planta de generación hidroeléctrica Cochea 2. Mediante Resolución AN No.4842-Elec del 26 de octubre de 2011, la ASEP aprobó la fusión del proyecto hidroeléctrico Cochea, cuyo promotor era Hidromáquinas de Panamá, S. A. en Cochea 2, cuyo promotor es Generadora Alto Valle, S. A.; rescindiendo de esta forma el contrato de concesión suscrito con Hidromáquinas de Panamá, S. A. La Compañía mantiene fianza de cumplimiento a favor de la ASEP y/o Contraloría General de la República por un monto de B/.100,000. La Compañía mantiene el soporte financiero de la tenedora Panama Power Holdings, Inc. para realizar sus operaciones.

Mediante Resolución AN No.7218-ELEC del 31 de marzo de 2014, la ASEP autorizó la Adenda No.2 al Contrato de Concesión mediante la cual se modifica la capacidad de generación de la Central Hidroeléctrica Cochea a 15.5 MW.

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 de agosto de 2019.



Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

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

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

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía

- NIIF16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adoptó esta norma y no se identificaron impactos.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por Cobrar

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

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado de situación financiera interino para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe

evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

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

Inventarios

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

Propiedad, Planta y Equipo

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Propiedad, Planta y Equipo (continuación)

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

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

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

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

Activos Intangibles

Servidumbre

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

Deterioro del Valor de Activos

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Acciones de Capital

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Reconocimiento de Ingresos

Venta de Energía

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

Ingresos y Gastos por Intereses

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

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

Crédito Fiscal por Inversión

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

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con tres de las compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 59% (2018: 67%) del total de los ingresos y 60% (2018: 73%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de junio de 2019.

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

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

Riesgo de Liquidez

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez (Continuación)

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar	519,773	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	39,082,529
Otros pasivos	123,462	19,507
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar	274,542	-
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	3,000,000	39,111,671
Otros pasivos	106,595	19,683

Administración de Riesgo de Capital

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

Valor Razonable

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable (continuación)

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicio Crítico

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

Estimaciones y juicio contable crítico

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

(a) Depreciación de Propiedad, Planta y Equipo

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

(b) Impuesto sobre la Renta

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

5. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Clientes	<u>1,014,381</u>	<u>842,921</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser cobradas en los próximos dos meses. Al 30 de junio de 2019, no había cuentas por cobrar vencidas y deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para cuentas incobrables.

6. Gastos Pagados por Adelantado

Los gastos pagados por adelantado se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Impuesto sobre la renta estimado	307,396	307,396
Seguros	48,323	132,278
Otros	<u>3,916</u>	<u>1,179</u>
	<u>359,635</u>	<u>440,853</u>

7. Activos Intangibles

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Saldo neto al inicio del año	30,489	8,216
Adiciones del período	-	22,891
Amortización del año	<u>(372)</u>	<u>(618)</u>
Saldo neto al final del año	<u>30,117</u>	<u>30,489</u>
Valor neto en libros		
Costo	32,347	32,347
Amortización acumulada	<u>(2,230)</u>	<u>(1,858)</u>
	<u>30,117</u>	<u>30,489</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La propiedad, planta y equipo se detalla a continuación:

	<u>Terrenos</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Herramienta y Equipo Menores</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Mejoras</u>	<u>Planta y Equipo</u>	<u>Total</u>
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	3,267,812	137,450	3,475	-	-	38,766,198	42,174,935
Adiciones	-	4,980	561	-	30,960	-	36,501
Depreciación	-	(18,589)	(2,758)	-	(773)	(1,611,683)	(1,633,803)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	3,267,812	123,841	1,278	-	30,187	37,154,515	40,577,633
Adiciones	-	-	767	-	-	-	767
Depreciación	-	(8,932)	(774)	-	(1,806)	(805,841)	(817,353)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>114,909</u>	<u>1,271</u>	<u>-</u>	<u>28,381</u>	<u>36,348,674</u>	<u>39,761,047</u>
2019							
Costo	3,267,812	277,384	25,112	58,870	30,960	47,077,988	50,738,126
Depreciación acumulada	-	(162,475)	(23,841)	(58,870)	(2,579)	(10,729,314)	(10,977,079)
Saldo neto al 30 de junio de 2019 (No Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>114,909</u>	<u>1,271</u>	<u>-</u>	<u>28,381</u>	<u>36,348,674</u>	<u>39,761,047</u>
2018							
Costo	3,267,812	277,384	24,345	58,870	30,960	47,077,988	50,737,359
Depreciación acumulada	-	(153,543)	(23,067)	(58,870)	(773)	(9,923,473)	(10,159,726)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	<u>3,267,812</u>	<u>123,841</u>	<u>1,278</u>	<u>-</u>	<u>30,187</u>	<u>37,154,515</u>	<u>40,577,633</u>

Al 30 de junio de 2019 la Propiedad, Planta y Equipo se encuentran en garantía de los Bonos por Pagar emitidos por la compañía relacionada Hydro Caisán, S.A. (Véase Nota 11).

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Adelanto a proveedores	52,803	38,566
Otros	<u>22,171</u>	<u>21,575</u>
	74,974	60,141
Menos: Porción circulante	<u>53,403</u>	<u>39,166</u>
Porción a largo plazo	<u>21,571</u>	<u>20,975</u>

10. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Suplidores	162,631	271,840
Intereses sobre préstamos por pagar	345,880	-
Otros	<u>11,262</u>	<u>2,702</u>
	<u>519,773</u>	<u>274,542</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	<u>1,557,412</u>	<u>1,557,412</u>
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
PPH Financing Services, S. A.	20,008,088	20,018,088
Panama Power Management Services, S. A.	21,131	21,309
Generadora Río Chico, S. A.	1,782	1,165
Hydro Caisán, S. A.	<u>22,051,528</u>	<u>22,071,109</u>
	42,082,529	42,111,671
Menos: Porción circulante	<u>3,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
Porción no circulante	<u>39,082,529</u>	<u>39,111,671</u>

El 30 de septiembre de 2014, Hydro Caisán, S. A. y Generadora Alto Valle, S. A. suscribieron un Acuerdo de Reembolso entre Afiliadas, mediante el cual Generadora Alto Valle, S. A. se compromete a rembolsar a Hydro Caisán, S. A. todos los costos relacionados a su porción pro-rata sobre B/.24,137,505 de la emisión de bonos públicos por un total de B/.90,000,000 autorizada a Hydro Caisán, S. A. incluyendo pero no limitado a intereses, comisiones de estructuración, suscripción, agencia de pago y fiduciario, inscripción de hipotecas en registro público, abogados, y aporte proporcional de fondos para constitución de cuenta de reserva de servicio de la deuda, mientras se encuentre vigente el Financiamiento. La cuenta por pagar a Hydro Caisán, S.A. se presenta neta de dichos costos. Generadora Alto Valle, S.A. contribuyó con su pro-rata de amortización a los bonos públicos, repagando a Hydro Caisán, S.A. la suma B/.2,852,614 durante el 2018. El saldo actual de dicha cuenta por pagar totaliza B/.21,284,891.

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

11. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

El valor razonable de dicha deuda es de B/.20,905,526 (2018: B/.21,002,573) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 5.585% (2018: 6.579%) y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

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

Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Venta de Energía - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	856	989
Hydro Caisán, S. A.	9,346	4,600
Generadora Río Chico, S. A.	<u>248</u>	<u>271</u>
	<u>10,450</u>	<u>5,860</u>
Compras de Energía - Compañías Relacionadas:		
Generadora Pedregalito, S. A.	695	941
Hydro Caisán, S. A.	647	1,631
Generadora Río Chico, S. A.	<u>516</u>	<u>693</u>
	<u>1,858</u>	<u>3,265</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

12. Ingresos

Ingresos por Venta de Energía

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía	734,849	708,292
Venta de capacidad	<u>340,519</u>	<u>346,820</u>
	1,075,368	1,055,112
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	7,885	8,170
Venta de energía - mercado ocasional	832,007	925,860
Servicios auxiliares y otros	<u>34,994</u>	<u>75,296</u>
	874,886	1,009,326
Otros ingresos por venta de energía	<u>4,710</u>	<u>-</u>
	<u>1,954,964</u>	<u>2,064,438</u>

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Ingresos por crédito fiscal	-	117,661
Otros	<u>353</u>	<u>-</u>
	<u>353</u>	<u>117,661</u>

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

13. Gastos Operativos y Administrativos

Los gastos operativos y administrativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Depreciación y amortización	817,725	816,600
Costo de personal	205,200	187,872
Fianzas y seguros	98,741	92,579
Impuestos generales	47,414	80,937
Mantenimiento de planta	45,570	27,377
Ambiente y regulador	31,492	47,229
Vehículos y transporte	18,492	19,387
Ayuda comunitaria	10,620	10,620
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	12,251	15,880
Vigilancia	-	25
Honorarios profesionales	4,776	1,142
Honorarios legales	450	719
Otros	1,494	104
	<u>1,294,225</u>	<u>1,300,471</u>

14. Compromisos

Contratos de Energía

- Contratos de Suministro de Potencia y Energía Asociada firmados en julio de 2011 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos de 2015 a 2029. El valor monómico de la oferta será de B/.0.114 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).
- Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 30 de junio de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianza de cumplimiento emitida por Acerta Compañía de Seguros, S. A., por las sumas de B/.458,162 (EDEMET), B/.155,312 (EDECHI) y B/.170,840 (ENSA).

15. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Crédito Fiscal por Inversión Directa

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

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

15. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Crédito Fiscal por Inversión Directa (continuación)

Durante el período terminado el 30 de junio 2019 la Compañía utilizó B/.0 (2018: B/.117,661) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 12).

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

Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra. La Compañía ha iniciado el uso del crédito fiscal y revisa anualmente este monto para reflejar las condiciones esperadas de la industria.

PPH Financing Services, S. A.

Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019

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



PPH Financing Services, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

	Páginas
Informe de la Administración	1
Estados Financieros Interinos:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interinos	6 - 12



Liseth M. Herrera

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

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

Los estados financieros interinos de PPH Financing Services, S. A. al 30 de junio de 2019, incluyen el estado de situación financiera, el estado de resultado integral, el estado de cambios en el patrimonio y el estado flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

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

En mi revisión, los estados financieros interinos antes mencionados al 30 de junio de 2019, fueron preparados conforme a la Norma Internacional de Contabilidad No.34, Información Financiera Interina, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Liseth M. Herrera

Liseth M. Herrera
CPA No. 5178

27 de agosto de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

me

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de junio de 2019

(Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo	7,233	2,168
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5)	780,000	1,400,000
Otros activos	<u>4,237</u>	<u>-</u>
Total de activos circulantes	<u>791,470</u>	<u>1,402,168</u>
Activos no circulantes		
Cuentas por cobrar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>117,986,795</u>	<u>118,106,795</u>
Total de activos	<u><u>118,778,265</u></u>	<u><u>119,508,963</u></u>
Pasivos y (Déficit Patrimonial) Patrimonio		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Total de pasivos circulantes	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Pasivos no circulantes		
Cuentas por pagar - compañía relacionada (Nota 5)	<u>118,010,075</u>	<u>118,115,075</u>
Total de pasivos	<u>118,790,075</u>	<u>119,515,075</u>
(Déficit patrimonial) patrimonio		
Acciones comunes sin valor nominal, autorizadas: 10,000 acciones, emitidas y en circulación con valor de B/.1	10,000	10,000
Déficit acumulado	<u>(21,810)</u>	<u>(16,112)</u>
Total de (déficit patrimonial) patrimonio	<u>(11,810)</u>	<u>(6,112)</u>
Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio	<u><u>118,778,265</u></u>	<u><u>119,508,963</u></u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	No Auditado			
	Tres Meses Terminados 30-Jun-2019	Tres Meses Terminados 30-Jun-2018	Seis Meses Terminados 30-Jun-2019	Seis Meses Terminados 30-Jun-2018
Gastos Operativos				
Generales y administrativos (Nota 6)	<u>1,551</u>	<u>-</u>	<u>5,671</u>	<u>564</u>
Total de gastos operativos	<u>1,551</u>	<u>-</u>	<u>5,671</u>	<u>564</u>
Pérdida operativa	1,551	-	5,671	564
Costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>25</u>
Total de costos financieros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27</u>	<u>25</u>
Pérdida neta	<u>1,551</u>	<u>-</u>	<u>5,698</u>	<u>589</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (<i>Auditado</i>)	10,000	(1,718)	8,282
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(589)</u>	<u>(589)</u>
Saldo al 30 de junio de 2018 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(2,307)</u>	<u>7,693</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (<i>Auditado</i>)	10,000	(16,112)	(6,112)
Resultado Integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(5,698)</u>	<u>(5,698)</u>
Saldo al 30 de junio de 2019 (<i>No Auditado</i>)	<u>10,000</u>	<u>(21,810)</u>	<u>(11,810)</u>

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

PPH Financing Services, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo Interino Por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2019 (Cifras en balboas)

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	30 de junio de 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(5,698)	(589)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo utilizado en las actividades de operación		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - compañías relacionadas	740,000	(119,624,513)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - compañías relacionadas	(725,000)	119,625,075
Aumento otros activos	<u>(4,237)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(5,065)</u>	<u>(27)</u>
Disminución neta en el efectivo	(5,065)	(27)
Efectivo al inicio del período	<u>2,168</u>	<u>1,000</u>
Efectivo al final del período	<u><u>7,233</u></u>	<u><u>973</u></u>

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

1. Información General

PPH Financing Services, S. A. (la “Compañía”) fue constituida el 15 de marzo de 2016, mediante Escritura Pública No.5084 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. Su principal actividad es brindar servicios financieros y de administración para el Grupo Panama Power Holdings, Inc. La Compañía inició operaciones en marzo de 2016, y es una subsidiaria 100% poseída por Panama Power Holdings, Inc.

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

Estos estados financieros interinos fueron aprobados para su emisión por el Presidente de la Compañía el 27 agosto de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

Estos estados financieros interinos han sido preparados por un período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2019 de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34, “Información Financiera Intermedia”.

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

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

- NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía adopto esta norma y no se identificaron impactos.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tenga un impacto material en los estados financieros interinos de la Compañía.

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos Financieros

Efectivo

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

Cuentas por cobrar

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

Cuentas por Pagar

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

Impuesto sobre la Renta

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

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

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

Acciones de Capital

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

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

3. Administración del Riesgo Financiero e Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

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

Riesgo de Crédito

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

Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Más de 1 Año</u>
30 de junio de 2019 (No Auditado)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	780,000	118,010,075
31 de diciembre de 2018 (Auditado)		
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	1,400,000	118,115,075

Administración de Riesgo de Capital

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

**Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de junio de 2019**

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

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Valor Razonable

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

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

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

4. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos

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

Estimaciones y juicios críticos

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

a) Impuesto sobre la Renta

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

5. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

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

	30 de junio de 2019 (No Auditado)	31 de diciembre de 2018 (Auditado)
Cuenta por Cobrar - Compañías Relacionadas:		
Generadora Alto Valle, S. A.	20,008,088	20,018,088
Generadora Pedregalito, S. A.	1,231,267	1,281,267
Generadora Río Chico, S. A.	15,144,842	15,184,842
Hydro Caisán, S. A.	<u>82,382,598</u>	<u>83,022,598</u>
	118,766,795	119,506,795
Menos: Porción circulante	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u>117,986,795</u>	<u>118,106,795</u>
Cuentas por Pagar - Compañías Relacionadas:		
Panama Power Holdings, Inc. (accionista)	118,790,075	119,515,075
Menos: Porción circulante	<u>780,000</u>	<u>1,400,000</u>
Porción no circulante	<u>118,010,075</u>	<u>118,115,075</u>

Otras Transacciones

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

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

PPH Financing Services, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de junio de 2019

6. Gastos Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos se resumen a continuación:

	30 de junio de 2019 <i>(No Auditado)</i>	30 de junio de 2018 <i>(No Auditado)</i>
Honorarios profesionales	4,495	-
Honorarios legales	525	525
Impuestos generales	<u>651</u>	<u>39</u>
	<u><u>5,671</u></u>	<u><u>564</u></u>

7. Impuesto sobre la Renta

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

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

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

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

Para los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2019 y 2018, la Compañía no generó renta gravable, en consecuencia, una provisión para impuesto sobre la renta no fue establecida.

IV. CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO



**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2019, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Noventa Millones de Dólares (US\$90,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$292,922,991.76, de los cuales la suma de US\$9,544,501.02 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de la Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan, S.A., autorizada mediante la Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada mediante la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.409-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$9,323,441.94**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Jun-19
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$366,998.29
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$64,226.34
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$40,188.21
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$48,015.69
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,319,317.12
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$12,152.60
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$1,337,029.11
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$494,741.45
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$60,582.79
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$74,294.78
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$9,323,441.94

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014,

inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014 y modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, detalladas en el **Anexo A** adjunto.

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

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

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

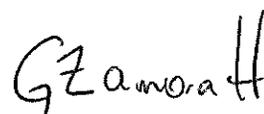
Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento	Valor Asegurado
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2018	26-Oct-19	US\$381,717,175.54

- 7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 17 de julio de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Angela Escudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 30 de Junio de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	83436	Provincia de Chiriquí			
6	68644	Provincia de Chiriquí			
7	91568	Provincia de Chiriquí			
8	37056	Provincia de Chiriquí			
9	371676	Provincia de Chiriquí			
10	397664	Provincia de Chiriquí			
11	34546	Provincia de Chiriquí			
12	405648	Provincia de Chiriquí			
13	447526	Provincia de Chiriquí			
14	374328	Provincia de Chiriquí			
15	30132847	Provincia de Chiriquí			
16	468574	Provincia de Chiriquí			
17	477386	Provincia de Chiriquí			
18	477396	Provincia de Chiriquí			
19	459216	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
20	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
21	88824	Provincia de Chiriquí			
22	4674	Provincia de Chiriquí			
23	10607	Provincia de Chiriquí			
24	86434	Provincia de Chiriquí			
25	88206	Provincia de Chiriquí			
26	65571	Provincia de Chiriquí			
27	88037	Provincia de Chiriquí			
28	87605	Provincia de Chiriquí			
29	85346	Provincia de Chiriquí			
30	7212	Provincia de Chiriquí			
31	85343	Provincia de Chiriquí			
32	56373	Provincia de Chiriquí			
33	56695	Provincia de Chiriquí			
34	59077	Provincia de Chiriquí			
35	55682	Provincia de Chiriquí			
36	68096	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$90,000,000.00
Al 30 de Junio de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
37	68097	Provincia de Chiriquí			
38	53623	Provincia de Chiriquí			
39	7211	Provincia de Chiriquí			
40	88974	Provincia de Chiriquí			
41	326580	Provincia de Chiriquí			
42	345522	Provincia de Chiriquí			
43	72796	Provincia de Chiriquí			
44	372383	Provincia de Chiriquí			
45	406461	Provincia de Chiriquí			
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico					
46	4441	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
47	20883	Provincia de Chiriquí			
48	45723	Provincia de Chiriquí			
49	758	Provincia de Chiriquí			
50	3427	Provincia de Chiriquí			
51	316987	Provincia de Chiriquí			
52	335208	Provincia de Chiriquí			
53	361962	Provincia de Chiriquí			
54	373929	Provincia de Chiriquí			
55	396289	Provincia de Chiriquí			
56	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle					
57	32370	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
58	38606	Provincia de Chiriquí			
59	30554	Provincia de Chiriquí			
60	40029	Provincia de Chiriquí			
61	64508	Provincia de Chiriquí			
62	387760	Provincia de Chiriquí			
63	54128	Provincia de Chiriquí			
64	111	Provincia de Chiriquí			
65	63644	Provincia de Chiriquí			
66	44732	Provincia de Chiriquí			
67	56820	Provincia de Chiriquí			
68	80141	Provincia de Chiriquí			
69	65131	Provincia de Chiriquí			
70	420238	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
		Total	\$265,200,000.00		

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HYDRO CAISAN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$130,000,000.00**

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 13,162 de 08 de septiembre de 2014 inscrita en el Registro Público en la Ficha 556066, bajo documento 2675991, (el "Fideicomiso"), por HYDRO CAISAN, S.A., para garantizar las Emisiones Públicas de Bonos que se detallan más adelante realizadas por el Emisor, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de junio de 2019, a saber:

1. El Emisor es Hydro Caisan, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.52-12 de 16 de febrero de 2012, y modificada en la Resolución SMV No.449-14 del 22 de septiembre de 2014.
3. El monto total registrado es de hasta Ciento Treinta Millones de Dólares (US\$130,000,000.00), emitidos en una sola Serie.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a la suma de US\$292,922,991.76, de los cuales la suma de US\$9,544,501.02 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$283,378,490.74 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre los Bonos de la Serie A de las Emisiones Públicas de Bonos realizadas por el Emisor, a saber:
 - a. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución detallada en el punto 2 anterior.
 - b. Emisión Pública de Bonos de Hydro Caisan S. A. autorizada mediante la Resolución SMV No.450-14 de 22 de septiembre de 2014 y Resolución No.408-17 del 28 de Julio de 2017.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de **US\$9,323,441.94**.

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Jun-19
Corriente	Mercado Ocasional Hydro Caisan	\$366,998.29
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Pedregalito	\$64,226.34
Corriente	Mercado Ocasional Generadora Río Chico	\$40,188.21
Corriente	Mercado Ocasional Alto Valle, S.A.	\$48,015.69
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,319,317.12
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$12,152.60
Ahorro	Subcuenta de Concentración Hydro Caisan	\$1,337,029.11
Ahorro	Subcuenta de Concentración Alto Valle	\$494,741.45
Ahorro	Subcuenta de Concentración Pedregalito	\$60,582.79
Ahorro	Subcuenta de Concentración Río Chico	\$74,294.78
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$90MM	\$1,466,966.26
DPF	Reserva de Servicio de Deuda de la Emisión US\$130MM	\$4,038,929.30
	Totales	\$9,323,441.94

- b. Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS VEINTE MILLONES DE DÓLARES (US\$220,000,000.00), sobre ciertas fincas, propiedad del Emisor y de las sociedades Generadora Pedregalito, S.A., Generadora Río Chico, S.A. y Generadora Alto Valle, S.A., mediante Escritura Pública No. 18,524 de 11 de octubre 2012, inscrita a Ficha 556066, Documento 2278260 de la Sección de Hipotecas del Registro Público, modificada mediante Escritura Pública No. 13,162 de 08 de Septiembre de 2014,

inscrita a Ficha 556066, Documento 2675991, Sección de Hipotecas del Registro Público y adicionada mediante Escritura Pública No. 17,953 con número de entrada 92072425/2014 y Escritura Pública No. 17,954 con número de entrada 92072425/2014, ambas del 16 de diciembre de 2014, modificada mediante Escritura Pública No.15,273 con número de entrada 502413/2017 del 11 de agosto de 2017, detalladas en el **Anexo A** adjunto.

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

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

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

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento	Valor Asegurado
Obra Civil Terminada	General de Seguros, S.A.	OCTE 100040-2018	26-Oct-19	US\$381,717,175.54

- 7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 17 de julio de 2019.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Ángela Escudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada



BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 30 de Junio de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
Bienes Inmuebles Hydro Caisan, S.A.					
1	66967	Provincia de Chiriquí	\$149,600,000.00	Avinco	13-jul-17
2	5081	Provincia de Chiriquí			
3	5092	Provincia de Chiriquí			
4	67586	Provincia de Chiriquí			
5	83436	Provincia de Chiriquí			
6	68644	Provincia de Chiriquí			
7	91568	Provincia de Chiriquí			
8	37056	Provincia de Chiriquí			
9	371676	Provincia de Chiriquí			
10	397664	Provincia de Chiriquí			
11	34546	Provincia de Chiriquí			
12	405648	Provincia de Chiriquí			
13	447526	Provincia de Chiriquí			
14	374328	Provincia de Chiriquí			
15	30132847	Provincia de Chiriquí			
16	468574	Provincia de Chiriquí			
17	477386	Provincia de Chiriquí			
18	477396	Provincia de Chiriquí			
19	459216	Provincia de Chiriquí	\$ -	Corresponde a la Concesión para la generación de energia hidroelectrica otorgada a Hydro Caisan	
Bienes Inmuebles Generadora Pedregalito					
20	92	Provincia de Chiriquí	\$52,000,000.00	Avinco	13-jul-17
21	88824	Provincia de Chiriquí			
22	4674	Provincia de Chiriquí			
23	10607	Provincia de Chiriquí			
24	86434	Provincia de Chiriquí			
25	88206	Provincia de Chiriquí			
26	65571	Provincia de Chiriquí			
27	88037	Provincia de Chiriquí			
28	87605	Provincia de Chiriquí			
29	85346	Provincia de Chiriquí			
30	7212	Provincia de Chiriquí			
31	85343	Provincia de Chiriquí			
32	56373	Provincia de Chiriquí			
33	56695	Provincia de Chiriquí			
34	59077	Provincia de Chiriquí			
35	55682	Provincia de Chiriquí			
36	68096	Provincia de Chiriquí			

BG Trust, Inc. (0072-GTIA-11)
HYDRO CAISAN, S.A. \$130,000,000.00
Al 30 de Junio de 2019

N°.	Finca	Ubicación	Valor de Venta Rápida	Avaluador	Fecha de Avalúo
37	68097	Provincia de Chiriquí			
38	53623	Provincia de Chiriquí			
39	7211	Provincia de Chiriquí			
40	88974	Provincia de Chiriquí			
41	326580	Provincia de Chiriquí			
42	345522	Provincia de Chiriquí			
43	72796	Provincia de Chiriquí			
44	372383	Provincia de Chiriquí			
45	406461	Provincia de Chiriquí			
Bienes Inmuebles Generadora Río Chico					
46	4441	Provincia de Chiriquí	\$25,600,000.00	Avinco	13-jul-17
47	20883	Provincia de Chiriquí			
48	45723	Provincia de Chiriquí			
49	758	Provincia de Chiriquí			
50	3427	Provincia de Chiriquí			
51	316987	Provincia de Chiriquí			
52	335208	Provincia de Chiriquí			
53	361962	Provincia de Chiriquí			
54	373929	Provincia de Chiriquí			
55	396289	Provincia de Chiriquí			
56	405442	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Río Chico	
Bienes Inmuebles Generadora Alto Valle					
57	32370	Provincia de Chiriquí	\$38,000,000.00	Avinco	13-jul-17
58	38606	Provincia de Chiriquí			
59	30554	Provincia de Chiriquí			
60	40029	Provincia de Chiriquí			
61	64508	Provincia de Chiriquí			
62	387760	Provincia de Chiriquí			
63	54128	Provincia de Chiriquí			
64	111	Provincia de Chiriquí			
65	63644	Provincia de Chiriquí			
66	44732	Provincia de Chiriquí			
67	56820	Provincia de Chiriquí			
68	80141	Provincia de Chiriquí			
69	65131	Provincia de Chiriquí			
70	420238	Provincia de Chiriquí	\$0.00	Corresponde a la Concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada a Generadora Alto Valle	
Total			\$265,200,000.00		

V. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 2 de septiembre de 2019.



Marlene Cardoze
CFO
Apoderada