REPUBLICA DE PANAMA
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2019

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

VALORES QUE HA REGISTRADO: **ACCIONES COMUNES**

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

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

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

A. INFORME DE ACTUALIZACIÓN

I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

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

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

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

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

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

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

> Generadora Pedregalito, S.A. – Central Pedregalito 1 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 20MW
>
> Generadora Río Chico, S.A. – Central Pedregalito 2 en Boquerón, Chiriquí, con una capacidad instalada de 12.5MW
>
> Generadora Alto Valle, S.A. – Central Cochea en Dolega, Chiriquí, con una capacidad instalada de 15.5MW
>
> Hydro Caisán, S.A. - Central El Alto en Renacimiento, Chiriquí, con una capacidad instalada de 72.2MW

Con fecha 9 de noviembre de 2015 se notificó a la subsidiaria Caldera Power, Inc. de la Resolución No. DM-0411-2015 del 8 de octubre de 2015 por medio de la cual se declara prescrito el Contrato de Concesión de Uso de Agua No. 110-2008 suscrito entre El Ministerio de Ambiente y la sociedad Caldera Power, Inc. La subsidiaria no interpuso recurso de reconsideración contra dicha Resolución dado que el proyecto Caldera no se desarrollará.

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

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

A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2019, PPH tiene un total de activos circulantes de $14,405,618 compuesto por $5,616,456 en efectivo y equivalentes de efectivo, $3,521,254 en cuentas por cobrar, $2,111,928 en inventario de repuestos y suministros, $2,139,967 en gastos pagados por adelantado (principalmente impuesto pagado por adelantado y seguros), $315,219 en crédito fiscal por inversión y $700,794 de otros activos (principalmente adelanto a proveedores y a compras de terrenos para los proyectos). Al 31 de diciembre de 2018 el total de activos circulantes cerró en $13,537,573, principalmente en cuentas por cobrar.

Durante el periodo, el flujo neto provisto por las actividades de operación fue de $4,389,522 mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de $8,209. El flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de $45.

La cuenta de efectivo aumentó en $4,381,268 cerrando el período en $5,616,456. Al 31 de marzo de 2018 la cuenta de efectivo cerró en $8,539,135.

B. Recursos de Capital

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

C. Resultado de las Operaciones

Análisis del Estado de Resultados

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

Venta de Energía

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

PPH Consolidado		31-mar-2019	31-mar-2018	31-mar-19 vs 31-mar-18
Producción total		28,113	54,313	(26,200)
Suplidor de pérdidas de transmisión		(564)	(2,070)	1,506
Consumo propio		(246)	(163)	(83)
Compras al mercado ocasional		24,031	10,803	13,228
Ventas (MWh)		**51,334**	**62,883**	**(11,549)**
Contratos de potencia y energía	+			
Volumen (MWh)		38,922	37,968	954
Precio Promedio ($/MWh)		95	97	(2)
Ingresos ($)		3,685,856	3,664,385	21,471
Contratos de Sólo Energía	+			
Volumen (MWh)		4,863	1,336	3,527
Precio Promedio ($/MWh)		88	87	0
Ingresos ($)		426,620	116,861	309,759
Compras al mercado ocasional	-			
Volumen (MWh)		24,029	10,803	13,226
Precio Promedio ($/MWh)		105	84	21
Gasto ($)		2,516,958	902,591	1,614,367
Ventas al mercado ocasional	+			
Volumen (MWh)		7,549	23,579	(16,030)
Precio Promedio ($/MWh)		100	43	56
Ingresos ($)		754,232	1,024,859	(270,627)
Contratos de potencia entre agentes ($)	+	13,462	3,469	9,993
Suplidor de pérdidas y consumo propio	+			
Volumen (MWh)		810	2,233	(1,423)
Precio Promedio ($)		38	54	(17)
Ingresos ($)		30,590	121,402	(90,812)
Servicios Auxiliares (operación remota El Alto) ($)	+	41,153	39,997	1,156
Otros ingresos ($)	+	209,314	22,067	187,247
Ingresos de generación, netos de compras al spot ($)		**2,644,269**	**4,090,449**	**(1,446,180)**
Ingresos/Producción Total ($/MWh)		94	75	19
Costos de producción ($)		**255,355**	**318,005**	**(62,650)**
Utilidad en venta de energía		**2,388,914**	**3,772,444**	**(1,383,530)**

Para el período terminado al 31 de marzo de 2019 las compañías operativas tuvieron una producción total de 28,113MWh, una disminución de 48% en comparación a la producción de 54,313MWh al 31 de marzo 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 51,334MWh al 31 de marzo 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 24,029MWh en comparación a 10,803MWh para el mismo periodo del año anterior debido a una menor producción, lo cual representa un incremento del 122%. Así mismo, el precio promedio de compra en el mercado ocasional en el caso del portafolio de proyectos de PPH incrementó de $84/MWh al 31 de marzo de 2018 a $105/MWh al 31 de marzo de 2019.

Las ventas en el mercado ocasional disminuyeron en un 68% de 23,579MWh a 7,549MWh, lo que reflejó una disminución en el nivel de ingresos del 26% en relación al periodo anterior. La reducción en ingresos en este rubro fue parcialmente compensada por un precio más alto en el mercado ocasional el cual incrementó de un promedio de $43/MWh al 31 de marzo de 2018 a un promedio de $100/MWh al 31 de marzo 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 de la primera central con este tipo de generación.

Durante el período terminado el 31 de marzo de 2019, PPH generó una utilidad en venta de energía por $2,388,914 ($3,772,444 al 31 de marzo de 2018).

Otros Ingresos

Los otros ingresos al 31 de marzo de 2019 totalizaron $1,055 en comparación a $428,627 al 31 de marzo de 2018, la diferencia entre períodos corresponde principalmente al uso del crédito fiscal por inversión en las subsidiarias Generadora Alto Valle, S.A., Generadora Río Chico, S.A., Generadora Pedregalito, S.A. e Hydro Caisán, S.A. El registro por utilización de crédito fiscal corresponde a un registro financiero.

Gastos Operativos y Costos Financieros

Los gastos operativos de PPH al 31 de marzo de 2019 totalizaron $4,986,843 en comparación a $5,032,547 al 31 de marzo de 2018. Al 31 de marzo de 2019, el total de gastos operativos está compuesto de depreciación y amortización por $2,974,627 ($2,941,272 al 31 de marzo de 2018), gastos de operación y mantenimiento por $650,706 ($652,002 al 31 de marzo de 2018) y gastos generales y administrativos por $1,361,510 ($1,439,273 al 31 de marzo de 2018).

Para mayor detalle de los gastos operativos favor referirse a la nota 20 de los estados financieros interinos que acompañan a este informe trimestral.

Los costos financieros, neto por $3,330,321 reflejaron una disminución de $342,599 en comparación a $3,672,920 al 31 de marzo de 2018, producto de los abonos a capital realizados a la emisión de bonos de la subsidiaria Hydro Caisán, S.A.

Utilidad Neta

Al 31 de marzo de 2019 PPH registró una pérdida neta de $5,927,195 en comparación a una pérdida neta de $4,504,396 al 31 de marzo de 2018.

Análisis del Balance General

Activos

Los activos al 31 de marzo de 2019 totalizaron $359,500,818, una disminución de $2,104,413 en comparación a los $361,605,231 registrados al cierre del 31 de diciembre de 2018, producto principalmente a depreciación acumulada.

Los componentes del activo no circulante son:

- Efectivo restringido por $6,837,320 ($6,837,315 al 31 de diciembre de 2018), correspondiente a los fondos aportados a la Cuenta de Reserva de la Deuda, en respaldo del fideicomiso de garantía de los bonos emitidos por la subsidiaria Hydro Caisán.

- Propiedad, planta y equipo por $323,483,004 ($326,462,667 al 31 de diciembre de 2018) compuesto por:

    - Planta y equipo, neto de depreciación acumulada, por $308,492,326;

    - Terrenos por $14,530,522, adquiridos por las subsidiarias de los proyectos;

    - Edificio y mejoras (almacén y oficinas) y otros activos, neto de depreciación acumulada, por $460,156.

- Plusvalía, generada por la adquisición de las compañías dueñas de los proyectos hidroeléctricos a desarrollar, y otras sociedades dueñas de terrenos requeridos para el desarrollo de los proyectos, la cual asciende a $7,033,750 al 31 de marzo de 2019 ($7,033,750 al 31 de diciembre de 2018).

- Costos de exploración y evaluación por $156,272 ($156,272 al 31 de diciembre de 2018).

- Activos intangibles por $638,185 ($641,834 al 31 de diciembre de 2018), los cuales corresponden a servidumbres.

- Crédito fiscal por inversión por $6,780,471 ($6,780,471 al 31 de diciembre de 2018), el cual corresponde a los cuatros proyectos, este se revisa anualmente en base a las condiciones de mercado y a la estimación de utilización por parte de la administración.

- Otros activos por $166,198 ($155,349 al 31 de diciembre de 2018).

Pasivos

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2019 asciende a un monto de $8,793,740 ($5,191,797 al 31 de diciembre de 2018), compuesto de cuentas por pagar por $7,015,230 (principalmente contratistas y suplidores de los proyectos), ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por $315,219, y otros pasivos por $1,463,291.

El Pasivo no circulante el cual cerró el periodo en $198,930,382 ($198,709,503 al 31 de diciembre de 2018) está compuesto de bonos por pagar emitidos por la subsidiaria Hydro Caisán por

$192,001,325, neto de costos de financiamiento diferidos, ingreso diferido por crédito fiscal en inversión por $6,780,471 y otros pasivos por $148,586.

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

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

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

Al 31 de marzo de 2019 el saldo a capital de los bonos totalizó $194,000,000. Para mayor información referirse a la Nota 15 de los estados financieros que acompañan este informe.

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

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

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

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

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

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

Análisis de Covenants Financieros

	PPH & Subsidiarias	**30/6/18**	**30/9/18**	**31/12/18**	**31/3/19**
	Utilidad / Pérdida Neta	788,510	3,096,027	1,679,119	(5,927,195)
+	Impuesto sobre la renta	0	565,845	503,220	0
+	Costos Financieros, neto	3,810,514	3,685,369	3,599,877	3,330,321
+	Pérdida en venta o descarte de activo fijo	279,665	51,621	460	0
+	Depreciación	3,037,997	2,981,803	2,973,236	2,974,627
-	Ingreso por crédito fiscal	286,906	286,907	286,907	0
	EBITDA	7,629,780	10,093,758	8,469,006	377,753
	EBITDA últimos 12 meses	**31,755,861**	**31,305,398**	**27,875,158**	**26,570,297**
	Gasto de intereses	3,418,276	3,455,113	3,326,952	3,152,499
	Servicio de la Deuda últimos 12 meses	**14,157,562**	**13,944,408**	**13,616,531**	**13,352,841**
	Deuda Senior	208,000,000	208,000,000	194,000,000	194,000,000
	Menos Efectivo	5,786,751	11,996,783	1,235,188	5,616,456
	Menos CRSD	6,837,160	6,837,309	6,837,315	6,837,320
	Deuda Neta	**195,376,089**	**189,165,908**	**185,927,497**	**181,546,224**

Covenantas financieros	**Requerido**	**30/6/18**	**30/9/18**	**31/12/18**	**31/3/19**
Cobertura de Servicio de Deuda	> 2.0x	2.24x	2.25x	2.05x	1.99x
Deuda Neta / EBITDA	< 5.5x	6.15x	6.04x	6.67x	6.83x

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.

Patrimonio

El Patrimonio de PPH al 31 de marzo de 2019 es de $151,776,696. Al 31 de diciembre de 2018 el Patrimonio totalizó $157,703,931.

D. Análisis de Perspectivas

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

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

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 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.

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

E. Eventos Subsecuentes

El día 12 de mayo de 2019 se presentó un sismo de magnitud 6.1 cerca de la Central Hidroeléctrica El Alto, sin consecuencias para las centrales de PPH, siendo este evento el más fuerte que ha ocurrido desde el inicio de operaciones de las centrales.

II. ESTADOS FINANCIEROS DE PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

Panama Power Holdings, Inc.
y Subsidiarias

Estados Financieros Consolidados Interinos
31 de marzo de 2019

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos
31 de marzo 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

Lisseth M. Herrera

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

A LA JUNTA DIRECTIVA
PANAMA POWER HOLDINGS, INC.

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

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

En mi revisión, los estados financieros consolidados interinos antes mencionados al 31 de marzo 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).

Lisseth M. Herrera
CPA No. 5178

31 de mayo de 2019
Panamá, Rep. de Panamá

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Activos		
Activos circulantes		
Efectivo (Nota 5)	5,616,456	1,235,188
Cuentas por cobrar (Nota 6)	3,521,254	7,010,696
Inventario de repuestos y suministros	2,111,928	2,063,258
Gastos pagados por adelantado (Nota 7)	2,139,967	2,260,667
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Otros activos (Nota 9)	700,794	652,545
Total de activos circulantes	14,405,618	13,537,573
Activos no circulantes		
Efectivo restringido (Nota 10)	6,837,320	6,837,315
Propiedad, planta y equipo, neto (Nota 8)	323,483,004	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)	638,185	641,834
Crédito fiscal por inversión (Nota 23)	6,780,471	6,780,471
Otros activos (Nota 9)	166,198	155,349
Total de activos no circulantes	345,095,200	348,067,658
Total de activos	359,500,818	361,605,231
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos		
Pasivos circulantes		
Cuentas por pagar (Nota 14)	7,015,230	3,498,290
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	315,219	315,219
Otros pasivos (Nota 16)	1,463,291	1,378,288
Total de pasivos circulantes	8,793,740	5,191,797
Pasivos no circulantes		
Bonos por pagar, neto (Nota 15)	192,001,325	191,801,457
Ingreso diferido por crédito fiscal en inversión (Nota 23)	6,780,471	6,780,471
Otros pasivos (Nota 16)	148,586	127,575
Total de pasivos no circulantes	198,930,382	198,709,503
Total de pasivos	207,724,122	203,901,300
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	(989,938)	(989,898)
Déficit acumulado	(17,494,094)	(11,566,899)
Total de patrimonio	151,776,696	157,703,931
Total de pasivos y patrimonio	359,500,818	361,605,231

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

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Ingresos		
Venta de energía (Nota 18)	4,964,256	4,993,040
Otros ingresos por venta de energía (Nota 18)	196,971	-
Total de ingresos	5,161,227	4,993,040
Costo de Energía		
Compras de energía y costos asociados	2,541,423	923,979
Cargo de transmisión	230,890	296,617
Total de costo de energía	2,772,313	1,220,596
Utilidad en venta de energía	2,388,914	3,772,444
Ingresos por crédito fiscal y otros (Nota 18)	1,055	428,627
Gastos Operativos		
Depreciación y amortización (Notas 8, 13 y 20)	2,974,627	2,941,272
Operación y mantenimiento (Nota 20)	650,706	652,002
Generales y administrativos (Nota 19 y 20)	1,361,510	1,439,273
Total de gastos operativos	4,986,843	5,032,547
Pérdida operativa	(2,596,874)	(831,476)
Costos Financieros, Neto		
Costos financieros	3,386,249	3,729,928
Ingresos financieros	(55,928)	(57,008)
Total de costos financieros, neto	3,330,321	3,672,920
Pérdida neta y pérdida neta integral	(5,927,195)	(4,504,396)
Pérdida neta e integral básica por acción (Nota 21)	(0.36)	(0.27)

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 tres meses terminado el 31 de marzo 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	-	-	-	-	(4,504,396)	(4,504,396)
Saldo al 31 de marzo de 2018 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(793,199)	(17,130,555)	152,336,974
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	-	-	-	-	(5,927,195)	(5,927,195)
Transacciones atribuibles al accionista						
Impuesto Complementario	-	-	-	(40)	-	(40)
Total de pérdida integral	-	-	-	(40)	(5,927,195)	(5,927,235)
Saldo al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	16,575,011	5,000	153,680,717	(989,938)	(17,494,094)	151,776,696

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

	31 de marzo 2019 (No Auditado)	31 de marzo 2018 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Pérdida neta	(5,927,195)	(4,504,396)
Ajustes para conciliar la pérdida con el efectivo provisto por las actividades de operación:		
Depreciación (Nota 8)	2,970,978	2,937,750
Amortización de intangibles (Nota 13)	3,649	3,522
Amortización de costos diferidos de financiamiento	199,868	218,837
Gasto de intereses	3,152,499	3,416,189
Otros ingresos por crédito fiscal	-	(427,182)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	3,489,442	5,646,919
Aumento (disminución) en inventario de repuestos y consumibles	(31,776)	16,583
Disminución (aumento) en gastos pagados por adelantado	120,700	(206,169)
Aumento en otros activos	(59,098)	(78,221)
Aumento en cuentas por pagar	364,441	1,019,097
Aumento (disminución) otros pasivos	106,014	(210,544)
Intereses pagados	-	(3,654,522)
Impuesto sobre la renta pagado	-	(118,601)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	4,389,522	4,059,262
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(8,209)	(62,746)
Adquisición de activo intangible	-	(22,891)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(8,209)	(85,637)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de préstamos y bonos por pagar	-	(10,000,000)
Efectivo restringido	(5)	152,754
Impuesto complementario	(40)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(45)	(9,847,246)
Aumento (disminución) neto en el efectivo	4,381,268	(5,873,621)
Efectivo al inicio del periodo	1,235,188	14,412,756
Efectivo al final del periodo (Nota 5)	5,616,456	8,539,135

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

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 31 de mayo de 2019.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación
Estos estados financieros consolidados interinos del Grupo han sido preparados por un periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 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

- 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 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 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.

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 remedición 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.

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.

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.

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.

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

Activos Intangibles

Servidumbre
La servidumbre (derecho de uso) se presenta en el estado consolidado de situación financiera 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.

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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Reconocimiento de Ingresos

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

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

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

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 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.

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.

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

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

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.

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.

3. Administración del Riesgo de Instrumentos Financieros (Continuación)

Factores de Riesgos Financieros (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)
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 55% (2018: 61%) del total de los ingresos y 77% (2018: 56%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigado por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 31 de marzo de 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.

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:

	Menos de un Año	Más de 1 Año
31 de marzo de 2019 (No Auditado)		
Bonos por pagar	-	213,195,222
Cuentas por pagar	7,015,230	-
Otros pasivos	1,463,291	148,586
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.

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:

	31 de marzo 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	(5,616,456)	(1,235,188)
Efectivo restringido	(6,837,320)	(6,837,315)
Deuda neta	181,546,224	185,927,497
Total de patrimonio	151,776,696	157,703,931
Total de capital	333,322,920	343,631,428
Razón de apalancamiento	54%	54%

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.

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 periodo se exponen a continuación.

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

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

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

5. Efectivo

El desglose del efectivo se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Caja menuda	1,762	(275)
Banco General, S. A.	5,604,784	1,219,483
MMG Bank	9,910	15,980
	5,616,456	1,235,188

6. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Edemet-Edechi	1,901,602	4,350,877
Elektra Noreste, S. A.	595,613	1,404,447
Otros clientes	1,024,039	1,255,372
	3,521,254	7,010,696

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

7. Gastos Pagados por Adelantado

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

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Impuesto pagado por adelantado	1,160,420	1,160,648
Seguros	706,727	1,033,074
Honorarios profesionales	239,794	-
Otros	33,026	66,945
	2,139,967	2,260,667

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	-	8,209	-	-	-	-	8,209
Traslado	-	(16,894)	-	-	-	-	(16,894)
Depreciación	-	(12,269)	(14,504)	(2,937,940)	(621)	(5,644)	(2,970,978)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	14,530,522	175,031	110,443	308,492,326	82,394	92,288	323,483,004
2019							
Costo	14,530,522	1,008,170	495,380	375,966,750	99,240	160,029	392,260,091
Depreciación acumulada	-	(833,139)	(384,937)	(67,474,424)	(16,846)	(67,741)	(68,777,087)
Saldo neto al 31 de marzo de 2019 (No Auditado)	14,530,522	175,031	110,443	308,492,326	82,394	92,288	323,483,004
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)	14,530,522	195,985	124,947	311,430,266	83,015	97,932	326,462,667

Al 31 de marzo de 2019 la propiedad, planta y equipo se encuentran en garantía de los bonos por pagar (Véase Nota 15).

9. Otros Activos

Los otros activos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Adelanto en compras de terreno	185,003	185,003
Adelanto a proveedor	195,135	192,599
Servidumbres de acceso	157,281	157,281
Intereses por cobrar plazo fijo	162,886	109,937
Depósito de garantía	17,321	17,321
Otros	149,366	145,753
	866,992	807,894
Menos: Porción circulante	700,794	652,545
Porción no circulante	166,198	155,349

10. Efectivo Restringido

El efectivo restringido corresponde a la siguiente subsidiaria:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Hydro Caisán, S. A.	6,837,320	6,837,315

Al 31 de marzo 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.

11. Plusvalía

El saldo de la plusvalía al 31 de marzo de 2019 es de 0 (2018: 7,033,750).

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

La segregación de la plusvalía se detalla a continuación:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Pedregalito 1 y 2	723,071	723,071
Cochea	739,506	739,506
El Alto	5,571,173	5,571,173
	7,033,750	7,033,750

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.

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:

	31 de marzo 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.	1,860	1,860
	156,272	156,272

13. Activos Intangibles, Neto

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

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Saldo neto al inicio del periodo	641,834	633,414
Adiciones	-	22,891
Amortización del periodo	(3,649)	(14,471)
Saldo neto al final del periodo	638,185	641,834
Valor neto en libros		
Costo	717,616	717,616
Amortización acumulada	(79,431)	(75,782)
	638,185	641,834

14. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Suplidores	2,252,343	1,844,020
Contratistas	1,605,000	1,605,000
Intereses sobre bonos	3,152,499	-
Otros	5,388	49,270
	7,015,230	3,498,290

15. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo 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	79,363,636	79,363,636
Total de bonos por pagar	194,000,000	194,000,000
Costos de financiamiento diferidos, neto	(1,998,675)	(2,198,543)
	192,001,325	191,801,457

15. Bonos por Pagar (Continuación)

Hydro Caisán, S. A. (continuación)
Al 31 de marzo 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 sindicado de bancos liderado por Banco General, S. A. Al 31 de marzo 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.

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

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.

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.

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:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Entre 1 y 5 años	194,000,000	194,000,000

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

	31 de marzo 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	(199,868)	(1,220,199)
Saldo neto al final del año	1,998,675	2,198,543

El valor razonable de la deuda al 31 de marzo de 2019 es de B/.190,189,744 (2018: B/.191,426,837) determinado en base de flujos descontados de caja utilizando una tasa del 6.239% (2018: 6.579%) y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

16. Otros Pasivos

Los otros pasivos se detallan de la siguiente manera:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de diciembre de 2018 *(Auditado)*
Obras comunitarias	394,556	301,211
Pasivos laborales	35,313	47,688
Reservas laborales	511,698	434,583
Titulaciones en trámite	397,903	397,903
Adelanto de clientes	250,000	250,000
Otros	22,407	74,478
	1,611,877	1,505,863
Menos: Porción circulante	1,463,291	1,378,288
Porción no circulante	148,586	127,575

17. Acciones de Capital

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

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

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

Acciones Comunes
El número total de acciones comunes autorizadas es de 26,250,000 acciones con valor nominal de B/.1 cada una. Al 31 de marzo de 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.

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:

	31 de marzo 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	(16,575,011)	(16,575,011)
Excedente en valor de suscripción de acciones comunes	153,680,717	153,680,717

Acciones Preferidas
El número total de acciones preferidas autorizadas es de 3,750,000 acciones sin valor nominal. Al 31 de marzo 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.

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:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de marzo de 2018 *(No Auditado)*
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,743,912	1,400,259
Venta de capacidad - contratada	2,368,564	2,380,987
	4,112,476	3,781,246
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	13,462	3,469
Venta de energía - mercado ocasional	754,232	1,024,859
Servicios auxiliares y otros	84,086	183,466
	851,780	1,211,794
Otros ingresos por venta de energía	196,971	-
Total de ingresos por venta de energía	5,161,227	4,993,040

18. Ingresos (continuación)

Otros Ingresos

Otros ingresos se detallan a continuación:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de marzo de 2018 *(No Auditado)*
Ingresos por crédito fiscal	-	427,182
Otros ingresos	1,055	1,445
	1,055	428,627

19. Transacciones con Partes Relacionadas

A continuación se presentan las transacciones con partes relacionadas:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de marzo de 2018 *(No Auditado)*
Gastos de honorarios profesionales	239,794	239,794

20. Gastos Operativos

Los gastos operativos se resumen a continuación:

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de marzo de 2018 *(No Auditado)*
Depreciación y amortización	2,974,627	2,941,272
Costo de personal	758,258	779,247
Fianzas y seguros	336,320	346,714
Honorarios profesionales	268,037	239,947
Impuestos generales	195,628	241,128
Mantenimientos de planta	136,391	129,198
Ambientales y regulador	104,308	115,805
Vehículos y transporte	55,649	59,403
Ayuda comunitaria	53,088	53,088
Vigilancia	43,204	42,472
Servicios públicos, alquileres y gastos de oficina	42,522	50,457
Honorarios por comercialización	11,400	11,400
Honorarios legales	5,309	10,798
Otros	2,102	11,618
	4,986,843	5,032,547

21. Pérdida Integral Básica por Acción

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

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

	31 de marzo de 2019 *(No Auditado)*	31 de marzo de 2018 *(No Auditado)*
Pérdida neta	(5,927,195)	(4,504,396)
Número promedio ponderado de acciones	16,575,011	16,575,011
Pérdida integral por acción	(0.36)	(0.27)

22. Compromisos y Contingencias

Al 31 de marzo de 2019, aseguradoras y bancos locales habían emitido fianzas y cartas de garantías bancarias por un total de B/.8,755,175 (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.

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:

Subsidiaria	Planta	Río	Fecha de Refrendo de Contrato	Monto de la Fianza
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.

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 31 de marzo de 2019 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.307,310 (EDEMET), B/.30,699 (EDECHI) y B/.122,933 (ENSA).

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1320 Kwh. Al 31 de marzo 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).

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 31 de marzo de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.188,459 (EDEMET), B/.18,826 (EDECHI) y B/.75,389 (ENSA).

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

Generadora Alto Valle, S. A.

Contratos de energía

- Contratos de suministro de potencia y energía asociada firmados en junio de 2011 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de 2012 a 2029. El valor monómico contratado será de B/.0.114 Kwh. Al 31 de marzo de 2019, estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.179,329 (EDEMET), B/.17,914 (EDECHI) y B/.71,737 (ENSA).

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo 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).

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 31 de marzo de 2019, estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros, S. A. por las sumas de B/.965,788 (EDEMET) y B/.288,363 (ENSA).

- Contratos de suministro de sólo energía firmados en junio de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A. (EDEMET), Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI) y Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarcan los períodos comprendidos del 1 de diciembre de 2015 al 31 de diciembre de 2027. El precio por energía contratada será de B/.0.1325 Kwh. Al 31 de marzo 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 el siguiente proceso ordinario: 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. Generadora Pedregalito, S.A. solicitará la suspensión provisional del proceso a fin de iniciar con la medición en campo de las fincas involucradas y definir, en caso que sea necesario, la delimitación de dicha servidumbre.

22. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Litigios (continuación)
La subsidiaria Generadora Pedregalito, S. A. está afectada por el siguiente proceso ordinario: El 10 de mayo de 2016 fue presentado un edicto emplazatorio en el Juzgado Quinto del Circuito Civil en contra de Generadora Pedregalito, S. A., la pretensión inicial del proceso es que se sancione a el Grupo a pagar la suma de 90,000 en capital, daños y perjuicios por la supuesta constitución de una servidumbre de uso continuo sobre la finca No.34444, ubicada en la Provincia de Chiriquí, sin contar con el consentimiento de todos sus propietarios actuales. Generadora Pedregalito, S. A. cuenta con documentos debidamente firmados por los demandantes, mediante los cuales autorizan el uso de la servidumbre sobre la finca antes mencionada. A la fecha de emisión de este informe Generadora Pedregalito, S.A. presentó el Escrito de Alegatos Final, el cual no fue presentado por la contraparte; por lo que la etapa a seguir es que el Tribunal emita la Sentencia.

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 cómputos:

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 alterno 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:

23. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	31 de marzo 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 tres meses terminados al 31 de marzo 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 periodo tres meses terminado el 31 de marzo de 2019 el Grupo utilizó B/.0 (2018: B/.427,182) del crédito fiscal para el pago del impuesto sobre la renta (Nota 18).

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.

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.

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de marzo 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	5,616,456	-	5,616,456	12,894	754,403	-	-	4,849,159
Cuentas por cobrar	3,521,254	-	3,521,254	-	458,948	-	-	3,062,306
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	-	(18,113,569)	18,113,569	1,400,000	1,557,412	-	-	15,156,157
Inventario de repuestos y suministros	2,111,928	-	2,111,928	-	415,326	-	-	1,696,602
Crédito fiscal por inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Gastos pagados por adelantado	2,139,967	-	2,139,967	249,667	385,294	-	-	1,505,006
Otros activos	700,794	-	700,794	160,152	54,209	-	-	486,433
Total de activos circulantes	14,405,618	(18,113,569)	32,519,187	1,822,713	3,625,592	-	-	27,070,882
Activos no circulantes								
Efectivo restringido	6,837,320	-	6,837,320	-	-	-	-	6,837,320
Propiedad planta y equipo, neto	323,483,004	2,712,557	320,770,447	-	40,169,218	-	-	280,601,229
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	-	(308,545,601)	308,545,601	118,754,575	-	-	5,735	189,785,291
Activos intangibles, neto	638,185	-	638,185	-	30,303	-	-	607,882
Crédito fiscal por inversión	6,780,471	-	6,780,471	-	761,266	-	-	6,019,205
Otros activos	166,198	-	166,198	-	21,707	-	-	144,491
Total de activos no circulantes	345,095,200	(320,641,891)	665,737,091	140,597,172	40,982,494	-	6,887	484,150,538
Total de activos	359,500,818	(338,755,460)	698,256,278	142,419,885	44,608,086	-	6,887	511,221,420
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos circulantes								
Cuentas por pagar	7,015,230	-	7,015,230	4,301	546,758	-	-	6,464,171
Pé Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(9,722,484)	9,722,484	-	3,000,000	-	-	6,722,484
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	315,219	-	315,219	-	-	-	-	315,219
Otros pasivos	1,463,291	-	1,463,291	397,903	124,007	-	-	941,381
Total de pasivos circulantes	8,793,740	(9,722,484)	18,516,224	402,204	3,670,765	-	-	14,443,255
Pasivos no circulantes								
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	(316,299,802)	316,299,802	5,735	39,129,776	97,332	-	277,066,959
Bonos por pagar	192,001,325	(636,884)	192,638,209	-	-	-	-	192,638,209
Ingresos diferido por crédito fiscal en inversión	6,780,471	-	6,780,471	-	761,266	-	-	6,019,205
Otros pasivos	148,586	-	148,586	-	20,950	-	-	127,636
Total de pasivos no circulantes	198,930,382	(316,936,686)	515,867,068	5,735	39,911,992	97,332	-	475,852,009
Total de pasivos	207,724,122	(326,659,170)	534,383,292	407,939	43,582,757	97,332	-	490,295,264
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	(989,938)	-	(989,938)	-	(81,957)	-	-	(907,981)
(Déficit) utilidad acumulado	(17,494,094)	231,413	(17,725,507)	(28,248,782)	(244,714)	(107,332)	(3,113)	10,878,434
Total de patrimonio	151,776,696	(12,096,290)	163,872,986	142,011,946	1,025,329	(97,332)	6,887	20,926,156
Total de pasivos y patrimonio	359,500,818	(338,755,460)	698,256,278	142,419,885	44,608,086	-	6,887	511,221,420

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

Consolidación de Estado de Situación Financiera Interino
31 de marzo de 2019
(Cifras en balboas)

La consolidación del estado de situación financiera interino al 31 de marzo 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	4,849,159	3,214,665	972,230	636,661	-	-	-	-	23,762	-	1,841
Cuentas por cobrar	3,062,306	2,692,676	259,310	110,320	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	15,156,157	6,900,000	-	6,735,861	-	-	-	-	120,296	-	1,400,000
Inventario de repuestos y suministros	1,696,602	775,920	632,543	288,139	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversion	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por adelantado	1,505,006	1,014,280	299,648	186,630	-	-	-	-	4,448	-	-
Otros activos	486,433	366,927	108,259	8,625	-	-	-	-	2,622	-	-
Total de activos circulantes	27,070,882	15,159,615	2,271,990	8,086,308	-	-	-	-	151,128	-	1,401,841
Activos no circulantes											
Efectivo restringido	6,837,320	6,837,320	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedad planta y equipo, neto	280,601,229	203,307,205	50,149,303	26,371,431	-	218,290	-	555,000	-	-	-
Acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costo de exploración y evaluación	155,120	-	-	-	-	1,860	-	-	-	153,260	-
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	189,785,291	71,741,631	-	-	-	556,865	-	-	-	-	117,486,795
Activos intangibles	607,882	330,213	236,373	41,296	-	-	-	-	-	-	-
Crédito fiscal por inversión	6,019,205	5,155,876	453,901	409,428	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos	144,491	25,190	29,090	6,172	10,000	-	-	-	73,539	500	-
Total de activos no circulantes	484,150,538	287,397,435	50,868,667	26,828,327	10,000	777,015	-	555,000	73,539	153,760	117,486,795
Total de activos	511,221,420	302,557,050	53,140,657	34,914,635	10,000	777,015	-	555,000	224,667	153,760	118,888,636
Pasivos y Patrimonio											
Pasivos circulantes											
Cuentas por pagar	6,464,171	5,453,855	778,746	224,821	-	-	-	-	2,929	-	3,820
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	6,722,484	1,422,484	2,600,000	1,300,000	-	-	-	-	-	-	1,400,000
Ingresos diferido por crédito por inversión	315,219	195,147	-	120,072	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	941,381	556,969	165,544	66,000	5,300	-	-	-	147,568	-	-
Total de pasivos circulantes	14,443,255	7,628,455	3,544,290	1,710,893	5,300	-	-	-	150,497	-	1,403,820
Pasivos no circulantes											
Cuentas por pagar - compañías relacionadas	277,066,959	83,866,337	51,093,927	22,892,587	29,820	849,105	6,604	610,613	76,068	146,823	117,495,075
Bonos por pagar	192,638,209	192,638,209	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos diferido por crédito por inversión	6,019,205	5,155,876	453,901	409,428	-	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos	127,636	21,386	41,187	12,369	-	-	-	-	52,694	-	-
Total de pasivos no circulantes	475,852,009	281,681,808	51,589,015	23,314,384	29,820	849,105	6,604	610,613	128,762	146,823	117,495,075
Total de pasivos	490,295,264	289,310,263	55,133,305	25,025,277	35,120	849,105	6,604	610,613	279,259	146,823	118,898,895
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	(907,981)	(476,146)	(70,437)	(361,248)	-	-	-	-	(150)	-	-
(Déficit) utilidad acumulado	10,878,434	5,303,070	(3,411,301)	9,245,606	(25,620)	(72,840)	(7,104)	(65,613)	(64,442)	(3,063)	(20,259)
Total de patrimonio	20,926,156	13,246,787	(1,992,648)	9,889,358	(25,120)	(72,090)	(6,604)	(55,613)	(54,592)	6,937	(10,259)
Total de pasivos y patrimonio	511,221,420	302,557,050	53,140,657	34,914,635	10,000	777,015	-	555,000	224,667	153,760	118,888,636

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

La consolidación del estado de resultados interino por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019

	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 4)
Ingresos								
Venta de energía	4,964,256	-	4,964,256	-	685,223	-	-	4,279,033
Otros ingresos de energía	196,971	-	196,971	-	4,710	-	-	192,261
Total de ingresos	5,161,227	-	5,161,227	-	689,933	-	-	4,471,294
Costos de energía								
Compras de energías y costos asociados	2,541,423	-	2,541,423	-	202,495	-	-	2,338,928
Cargo de transmisión	230,890	-	230,890	-	21,404	-	-	209,486
Total de costos de energía	2,772,313	-	2,772,313	-	223,899	-	-	2,548,414
Utilidad de energía	2,388,914	-	2,388,914	-	466,034	-	-	1,922,880
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,055	-	1,055	-	-	-	-	1,055
Gastos Operativos								
Depreciación y amortización	2,974,627	-	2,974,627	-	409,368	-	-	2,565,259
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	650,706	-	650,706	-	132,132	-	-	518,574
Generales y administrativos	1,361,510	-	1,361,510	389,815	147,181	300	404	823,810
Otras ganancias y pérdidas	-		-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	4,986,843	-	4,986,843	389,815	688,681	300	404	3,907,643
Pérdida operativa	(2,596,874)	-	(2,596,874)	(389,815)	(222,647)	(300)	(404)	(1,983,708)
Costos Financieros, Neto								
Costos financieros	3,386,249	-	3,386,249	545	369,626	-	-	3,016,078
Ingresos financieros	(55,928)	-	(55,928)	(15)	(340)	-	-	(55,573)
Total de costos financieros, neto	3,330,321	-	3,330,321	530	369,286	-	-	2,960,505
Pérdida neta	(5,927,195)	-	(5,927,195)	(390,345)	(591,933)	(300)	(404)	(4,944,213)

Panama Power Holdings, Inc. y Subsidiarias

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

La consolidación del estado de resultados interino por el período de tres meses terminado el 31 de marzo de 2019

	Pasan (Página 3)	Hydro Caisán, S. A.	Generadora Pedregalito, S. A.	Generadora Río Chico, S. A.	Generadora Río Piedra, S. A.	G.R.K. Energy Corp.	Multi Magnetic, Inc.	Goodsea, Inc.	Panama Power Management Services, S. A.	Rio Chico Solar Power, S.A.	PPH Financing Services, S. A.
Ingresos											
Venta de energía	4,279,033	3,727,772	390,004	161,257	-	-	-	-	-	-	-
Otros ingresos de energía	192,261	181,728	8,472	2,061	-	-	-	-	-	-	-
Total de ingresos	4,471,294	3,909,500	398,476	163,318	-	-	-	-	-	-	-
Gastos Operativos											
Compras de energías y costos asociados	2,338,928	2,120,971	179,992	37,965	-	-	-	-	-	-	-
Cargo de transmisión	209,486	157,011	35,417	17,058	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	2,548,414	2,277,982	215,409	55,023	-	-	-	-	-	-	-
Utilidad de energía	1,922,880	1,631,518	183,067	108,295	-	-	-	-	-	-	-
Ingresos por crédito fiscal y otros	1,055	-	160	-	-	-	-	-	895	-	-
Gastos Operativos											
Depreciación y amortización	2,565,259	1,724,039	550,713	290,507	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro de plusvalía	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Operación y mantenimiento	518,574	262,361	173,417	82,288	-	-	-	-	508	-	-
Generales y administrativos	823,810	525,455	126,263	162,835	507	407	300	1,477	2,092	354	4,120
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros gastos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de gastos operativos	3,907,643	2,511,855	850,393	535,630	507	407	300	1,477	2,600	354	4,120
Pérdida operativa	(1,983,708)	(880,337)	(667,166)	(427,335)	(507)	(407)	(300)	(1,477)	(1,705)	(354)	(4,120)
Costos Financieros, Neto											
Costos financieros	3,016,078	2,260,967	602,829	151,582	-	-	-	-	673	-	27
Ingresos financieros	(55,573)	(54,114)	(444)	(320)	-	-	-	-	(695)	-	-
Total de costos financieros neto	2,960,505	2,206,853	602,385	151,262	-	-	-	-	(22)	-	27
Pérdida neta	(4,944,213)	(3,087,190)	(1,269,551)	(578,597)	(507)	(407)	(300)	(1,477)	(1,683)	(354)	(4,147)

III. DIVULGACIÓN

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

Fecha de divulgación.

La fecha probable de divulgación será el 31 de mayo de 2019.

Marlene Cardoze
CFO
Apoderada