República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

Anexo No.1
Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

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

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

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

B. **Responsabilidad por la información**:
Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

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

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

C. Preparación de los Informes de Actualización:

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

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

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

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

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

I. Descripción detallada de las actividades

Año Terminado el 31 de diciembre de 2023
Nombre del Emisor Fountain Hydro Power Corp.
Valores que ha registrado: Bonos corporativos en forma nominativa, registrada y sin cupones, por un valor nominal de hasta US$110,000,000.00 emitidos en una sola serie, con denominaciones o múltiplos de US$1,000.00 con un plazo de 10 años. La Tasa de Interés de los Bonos es fija de 5.25% anual durante los primeros 5 años de la Emisión y variable de LIBOR 6 meses más un margen de 3.75% sujeto a una tasa mínima de 5.50% del año 6.
Números de Teléfono y Fax del Emisor: (507)308-6450
Domicilio /Dirección física del Emisor: Edificio Plaza Credicorp Calle 50, Piso 22, Oficina 2201, Apartado 0833-00233
Nombre de la persona de contacto del Emisor: Ian H. Dillon
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: ian.dillon@fountain.com.pa

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No.6-00 de 19 de mayo del 2000).

1.Información de la Compañía

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007.

Los estados financieros consolidados comprenden a Fountain Hydro Power Corp., y su subsidiaria (colectivamente llamadas el "Grupo"). La subsidiaria es la propietaria de los terrenos que fueron adquiridos para la construcción del proyecto y no llevan a cabo ninguna otra operación.

El capital en acciones de Fountain Hydro Power Corp. está representado por el 50.1% y 49.9% de participación accionaria por Agua Imara ACA Pte Ltd y Panama Hydroelectric Ventures, Inc., respectivamente.

En septiembre del 2011, Fountain Hydro Power Corp. comenzó la etapa de construcción, bajo un contrato de concesión de una planta de generación hidroeléctrica denominada "Bajo Frío", localizada en el corregimiento de Breñón, en el Distrito de Renacimiento y en los corregimientos de Gómez, Aserrío de Gariché y San Andrés en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. La etapa de construcción del proyecto finalizó en el segundo trimestre del 2015. El proyecto comprende la construcción y operación de una central hidroeléctrica de 58 MW de capacidad instalada en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.
Fountain Hydro Power Corp. tiene una concesión para la generación eléctrica a través de la explotación de una central hidroeléctrica. Originalmente esta concesión era de 23.88 MW; sin

embargo, mediante Nota No. DSAN-1344-10 fechado el 16 de junio de 2010, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) aceptó la solicitud de Fountain Hydro Power Corp. de incrementar la potencia instalada de 23.88 MW a 58 MW.

2.Capital accionario

La empresa tiene un capital autorizado de sesenta y nueve millones quinientas noventa y dos mil (69,592,000) acciones comunes con valor nominal de un dólar ($1.00) cuyo monto emitido asciende a $69,592,000.

3.Pacto Social y Estatutos del Emisor

Fountain Hydro Power Corp. (antes “Fountain Intertrade Corp.”) fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007.

Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y Directores de Fountain Hydro Power Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

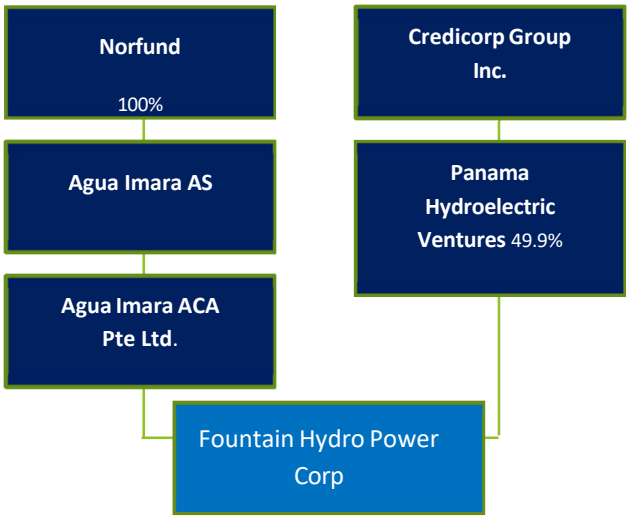
4.Descripción del negocio

En septiembre del 2011, Fountain Hydro Power Corp. comenzó la etapa de construcción, bajo un contrato de concesión de una planta de generación hidroeléctrica denominada “Bajo Frío”, localizada en el corregimiento de Breñón, en el Distrito de Renacimiento y en los corregimientos de Gómez, Aserrío de Gariché y San Andrés en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. La etapa de construcción del proyecto finalizó en el segundo trimestre del 2015. El proyecto comprende la construcción y operación de una Central Hidroeléctrica de 58 MW de capacidad instalada en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En el presente, el Emisor opera y vende electricidad y capacidad de generación eléctrica a compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional de Panamá.

5.Estructura organizacional

El siguiente organigrama muestra la estructura del Emisor al 31 de diciembre de 2023:



La oficina principal del Emisor se encuentra ubicada en la ciudad de Panamá, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, piso 22, oficina 2201.

6.Propiedades, Plantas y Equipo

A continuación, un detalle del activo fijo del emisor neto de depreciación acumulada:

	Obras civiles	Equipos ekectrinecánicos	Líneas de transmisión	Edificio	Mejoras	Mobiliario y equipo rodante	Terrenos	Total
Al 31 de diciembre de 2022	145,020,733	58,160,990	8,171,014	55,298	12,475	483,533	6,909,494	218,813,537
Al 31 de diciembre de 2023	140,837,586	56,467,685	7,919,389	52,543	2,013	385,005	6,909,494	212,573,715

7.Investigación, Desarrollo, Patentes y Licencias

El Emisor no mantiene inversiones significativas en tecnología, investigación y desarrollo.

8.Información de tendencias

La creciente conciencia mundial de proteger el medio ambiente, además de la incertidumbre en el precio del petróleo, ha causado que varios países en desarrollo, como Panamá, adopten políticas de producción de energía renovable que no sólo ayudan a combatir el calentamiento global pero que también disminuyen las importaciones de petróleo que afectan adversamente el balance de estas economías.

Por esta razón, Panamá ha instituido políticas ambientales en el sector energético y ha establecido, a través de Ministerio de Ambiente (MiAmbiente), un marco legal para la protección del ambiente a través del uso sostenible de los recursos naturales.

Panamá ha demostrado gran interés en la inversión y desarrollo de los recursos naturales renovables (hídricos, eólicos y fotovoltaicos), y se espera que a futuro se mantenga la inversión en este tipo de proyectos que ayudan a reducir la dependencia energética del país de los combustibles fósiles, demostrando que Panamá, como otros países que han firmado el tratado de Kioto, entienden que el desarrollo responsable de los recursos naturales renovables es una solución a largo plazo y sostenible a la creciente demanda energética.

La construcción del Metro de Panamá y la lista de los diversos proyectos de construcción de turismo, residenciales e infraestructura que están siendo ejecutados contribuirán al incremento de la demanda de energía en el país.

Los precios del petróleo, carbón y gas natural, el comportamiento de los embalses de las principales hidroeléctricas del país, la producción de plantas de generación existentes, la entrada de nuevas fuentes de generación como el gas, y las posibles limitaciones con respecto al sistema nacional de transmisión y la demanda de energía en el país van a determinar los precios futuros en el mercado ocasional

9. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

LIQUIDEZ:

	31 de diciembre del 2023 en USD$	**31 de diciembre del 2022 en USD$**
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia neta	2,184,110	4,287,349
Partidas para conciliar la ganancia neta con el efectivo	17,875,827	19,325,484
Neto provisto por las actividades de operación		
Cambios en activos y pasivos de operación	(9,295,165)	(10,391,926)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	10,764,772	13,220,907
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(233,912)	(236,650)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(5,844,218)	(13,215,788)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo	4,686,642	(231,531)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	6,992,472	7,224,003
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del trimestre	11,679,114	6,992,472

Al 31 de diciembre de 2023, la Compañía presentó una disminución en la ganancia neta de $2.7MM Millones con respecto al mismo periodo 2022 influenciado por los siguientes factores:

a. Una disminución de la energía entregada al CND al 31 de diciembre de 2023 de 206GWh en comparación a 31 de diciembre de 2022 que fue de 292GWh como resultado del efecto del fenómeno El Niño durante el año 2023 extendiéndose hasta inicios del 2024 y menos contrataciones.
b. Disminución en el Costo Marginal del Sistema o CMS, el cual resultó en el año 2023 un CMS promedio anual de 104.29 $/MWh en comparación al CMS promedio anual del año 2022 que fue de 106.89 $/MWh.
c. Aumento en los gastos financieros como resultado del incremento de la tasa SOFR frente al financiamiento con entidades controladoras de 1.07293% en el año 2022 hasta llegar a la tasa de 5.06045% en el 2023.
d. Solo para el año 2022 se recibió el Cobro de Devolución Tarifaria de los años 2013-2017.

El efectivo neto provisto en las actividades de operación del año registró un decremento con respecto del año 2023, el cual se atribuye principalmente a:

a. Disminución del impuesto sobre la renta de $1.3MM a $.7MM.
b. El efecto de la pérdida neta por instrumentos financieros a VRCR de $2.2MM en el 2022.

Las actividades de inversión presentan una leve fluctuación del año 2022 vs 2023 manteniéndose la política de adquisición de nuevos activos y de reemplazo anual.

Los fondos utilizados en la actividad de financiamiento corresponden a:

a. Los abonos a capital de la nueva deuda son menores en comparación al financiamiento que Fountain mantenía hasta marzo 2022.
a. Durante el año se realizaron dos pagos a los accionistas disminuyendo su capital.

9.1. RECURSOS DE CAPITAL:

Mediante resolución No.SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp., para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor nominal total de hasta diez millones de dólares (USD$110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos se emitieron en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (USD$1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022 y fueron suscritos en su totalidad por Banco General S.A. (50%) y Banistmo S.A.(50%) inmediatamente. Los fondos netos producto de esta emisión se utilizaron para cancelar la deuda existente de Fountain Hydro Power Corp con entidades financieras y para otros usos corporativos generales incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritos entre Fountain y sus accionistas.

9.2 RESULTADO DE LAS OPERACIONES:

Datos Comerciales	Unidad	2023	2022	VAR	%VAR
Total Ventas de Energía en Contratos	GWh	134.84	163.48	- 28.65	-18%
IC Contrato Venta de Energía (a precio de contrato)	GWh	134.84	163.48	- 28.65	-18%
Mercado Ocasional Neto	GWh	62.79	114.58	- 51.79	-45%
Ventas Spot Energía	GWh	77.93	124.85	- 46.92	-38%
Compras Spot Energía	GWh	15.13	10.27	4.86	47%
Generación total de la Empresa	GWh	203.73	292.93	- 89.20	-30%
Spot Prices	**Unidad**	**2023**	**2022**	**VAR**	**%VAR**
Precio Spot Sistema	$/MWh	119.38	106.85	12.53	12%
Precio Compra Spot	$/MWh	118.83	107.44	11.40	11%
Datos Operativos	**Unidad**	**2023**	**2022**	**VAR**	**%VAR**
Nivel La Potra	msnm	239.13	239.34	- 0.22	-0.09%
Aportes Río Chiriquí Viejo	m3/s	47.50	75.02	- 27.52	-37%
Generación Bajo Frío	GWh	203.73	292.93	- 89.20	-30%
Pérdidas (línea y consumo)	GWh	3.59	5.93	- 2.34	-39%
Ingresos Mercado Ocasional	**Unidad**	**2023**	**2022**	**VAR**	**%VAR**
Gastos por Compras Spot	k$	1,888.80	1,284.12	604.68	47%

Ingresos:

Ventas

Los ingresos por venta de energía en contratos para el año 2023 reflejan una disminución de 28.65GWh respecto al año 2022, debido principalmente a la disminución en el volumen de contratación. En cuanto a las ventas spot, éstas registran igualmente una disminución de 46.92GWh causado por la disminución en la generación producto de la presencia del fenómeno de El Niño impactando mayormente en los meses de agosto y septiembre.

Costos y gastos de operación:

Compras de electricidad

Para el año 2023, las compras de electricidad reflejan un aumento de 4.86GWh respecto al año 2022. Esta variación obedece a la disminución en la generación del año 2023 producto de la presencia del fenómeno de El Niño que impactó mayormente en los meses de agosto y septiembre, en los que los niveles de contratación son un tanto altos debido a que en estos meses la generación promedio histórica es mayor a la que se registró durante el 2023; sumado al incremento de los precios spot igualmente propiciado por la presencia del fenómeno de El Niño.

Gastos operativos:

Los gastos operativos y administrativos del año 2023 reflejan una disminución de $566M con respecto al año 2022 como resultado de ahorros obtenidos en la contratación de bienes y servicios de calidad y eficientes.

9.3 ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS:

De acuerdo con la entidad IMHPA, se pronostica la continuidad del evento el Niño hasta el mes de mayo aproximadamente, dando entrada a un evento Neutral por dos meses y le seguirá el evento la Niña en los meses posteriores.

Mediante Resolución No. MIPRE-2024-0001384 de 15 de enero de 2024 la Secretaria Nacional de Energía recomendó a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A., la elaboración y presentación ante la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, de los pliegos necesarios para efectuar una licitación pública para contratar potencia y energía para garantizar, en el largo plazo, el suministro de la demanda eléctrica de los clientes finales de las empresas distribuidoras de electricidad.

Para el 26 de febrero de 2024, y mediante Resolución AN No.19023-Elec, ASEP publicó el pliego de licitación. Fountain Hydro Power Corp presenta interés de participar en el evento.

10. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

Directores y Dignatarios

A continuación, un detalle de los Directores y Dignatarios Principales de Fountain Hydro Power Corp:

Nombre	Posición	Desde
Carlos Guevara	Presidente y Representante Legal	2010
Mivia Jaen	Secretario	2018
Victor M. Davarro	Subsecretario	2023
Fernando Krienert	Tesorero	2010
Kevin Taylor	Subtesorero	2020
Kristian Haneberg	Director	2019
Kevin Taylor	Director	2020
Oystein Oyehaug	Director	2022
Jack R. Harari	Director	2011
Max J. Harari	Director	2011

Presidente: Carlos Guevara

El señor Guevara posee un Bachiller en Letras, con especialización en Finanzas de la Universidad de Panama. El Sr. Guevara trabajó en Citibank por 24 años como VP Operaciones de América Central y México, 7 años en Banco de Boston – Paraguay como Contralor, 3 años en Bancomer - Panamá como Contralor y 28 años con Credicorp Bank como Gerente General y hoy en día como Asesor del mismo. El Sr. Guevara ha atendido varios cursos en INCAE y ha sido miembro del Comisión Bancaria de Panamá y director de la Asociación Bancaria de Panamá.

Secretario: Mivia Jaén

Posee Postgrado y Maestría en Contabilidad de la Universidad de Panamá y licenciatura en Contabilidad emitida por la Universidad de Panamá. Su vida profesional inició laborando en el Grupo Boluda Panamá (Compañía Marítima de Panamá), de origen español, como Contadora de dos de sus cuatro empresas locales durante 6 años. Continuó como Contadora y Administradora en la empresa sueca Alfa Laval S.A. Sucursal Panamá., donde laboró durante 5 años. Desde agosto del 2015, ocupa la posición de Contralor de la empresa de origen noruego SN Power Panamá. Forma parte de la Junta Directiva de SN Power Panamá como secretaria desde el 2016.

Tesorero: Fernando Krienert

El señor Krienert posee un Bachiller en Ciencias, con especialización en Finanzas de La Universidad Católica Santa Maria Antigua en la ciudad de Panamá. También tiene un Maestría en Finanzas de INCAE. Empezó su carrera en la industria bancaria en 1993 y tiene más que 21 años con Credicorp Bank donde se desempeña como VP de Banca de Empresas.

Sub-Tesorero: Kevin Taylor

El señor Kevin Taylor posee una licenciatura en Estudios Internacionales en Southern Oregon University y un MBA en Thunderbird American Graduate School of International Management. El señor Taylor se ha desempeñado en el sector de Energía en Panamá y América Latina por los últimos

17 años; ha fungido como director de diversas compañías nacionales e internacionales. Actualmente es el gerente general de SN Power Panama.

Director: Jack R. Harari
El señor Harari posee un Bachiller en Ciencias, con especialización en Finanzas de Franklin & Marshall College, Lancaster, PA. Actualmente es el CFO de Grupo Regency. Sus responsabilidades incluyen todas las áreas del Grupo en Ventas por Mayor, Menor y Bienes Raíces. El Sr. Harari es miembro de la Junta de Directiva de Credicorp Bank e Internacional de Seguros.

Director: Max Joseph Harari
El señor Harari posee un Bachiller en Letras, con especialización en Finanzas de la Universidad de Pennsylvania en Filadelfia, PA. El Sr. Harari ha trabajado en Credicorp Bank desde 1993 y hoy en día se desempeña como Gerente General. Sus responsabilidades incluyen todas las áreas del Credicorp Bank y Unicorp Bank. También, Sr. Harari es miembro de la Junta de Directiva de Internacional de Seguros y ha atendido múltiples cursos de Finanzas y Gerencia en las escuelas de negocios de Wharton y Harvard.

Director: Kristian Haneberg
El señor Kristian Haneberg posee un Bachelor of Science de University of Manchester Institute of Science and Technology (UMIST), Manchester, Inglaterra (1985 -88), y Diplôme ESSEC (versión francesa del MBA) de École Supérieure des Sciences Economiques et Comerciales (1991-93), Paris, Francia. Comenzó su vida profesional trabajando como gerente de proyectos implementando sistemas contables, y pasó al control financiero de Europa del Este, América y Asia, y asumió el cargo de Director Financiero de las actividades de África en Heidelberg Cement (1996-2006). Continuó como director financiero del contratista de defensa Simrad Optronics, Oslo, Noruega (2006- 08). Pasó 11 meses trabajando con la División de Contabilidad Internacional de Microsoft Corporation en Seattle, EE.UU. (2008-2009). Comenzó como Director Financiero de Agua Imara en 2009 y asumió como Director Financiero de SN Power en 2014. Asumió la responsabilidad operativa de las plantas de energía en África y América Latina en 2019. En 2021 asumió ambos puestos como Director Ejecutivo de Agua Imara en representación de Norfund y Vicepresidente Senior de operaciones hidroeléctricas para Scatec. Es el Presidente de la junta directiva del Emisor desde 2019.

Director: Oystein Oyehaug

El señor Oystein Oyenaug es egresado de University St. Gallen & (NHH) (1989) y obtuvo una Licenciatura en Contabilidad y Finanzas. Actualmente es Director de Inversiones en Norfund en Oslo, Noruega y ha sido Presidente de la Junta Directiva de Agua Imara, Agua Imara AS y Fotovoltaica Los Prados. Experto en Gestión de Activos de Capital de Riesgo, Renta Variable, Mercados de Capitales y Fusiones y Adquisiciones.

Gerente General: Ian Hunter Dillon Hanly
Ian Dillon posee una licenciatura en ingeniería civil del Instituto de Georgia Institute of Technology (Atlanta, GA 2000) y un MBA de la Universidad de Richmond (Richmond, VA 2010). Con una base de experiencia en ingeniería civil y administración de proyectos, se unió al Emisor en 2014 como parte del equipo de construcción y también trabajó en el desarrollo del proyecto Hidro Burica. Actualmente es el Gerente General de Fountain Hydro Power Corp. (2019 – presente).

Gerente de Finanzas y Administración: Ana Mae Vélez
La Lic. Velez posee una licenciatura en Contabilidad de la Universidad de Panamá y Maestría en Finanzas en la Universidad Lauréate Interamericana. Ha laborado en las cuatro grandes firmas de auditoría (KPMG, EY, DELOITTE & PWC) obteniendo experiencia en diversos tipos de negocios en impuestos, contabilidad, auditoría y control interno, para luego especializarse en el Sector Eléctrico en Panamá laborando en dos (2) de las grandes compañías de generación eléctrica en Panamá. A partir de septiembre 2015 ocupa el puesto de Gerente de Finanzas del Emisor.

Gerente de Operaciones y Mantenimiento: José Calvo
Gerente de Operación y Mantenimiento del Complejo hidroeléctrico Bajo Frio (desde junio 2013), compuesto por las centrales hidroeléctricas La Potra (30 MW) y Salsipuedes (28 MW). Posee Maestría en Sistemas Eléctricos de Potencia por la Pontificia Universidade católica de Rio de Janeiro (1987). Título de Ingeniero Eléctrico emitido por la Universidade católica de Petrópolis (RJ-Bras–l - 1983). Su vida profesional inició en el año 1987 laborando en el Instituto de Recursos Hidráulico y Electrificación (IRHE) como Ingeniero de Protecciones Eléctricas, luego como ingeniero de Mantenimiento en Refinería Panamá, S.A (por más de 10 años), Nestlé Panamá, S.A., Pacora Power Plant, entre otras. En el año 2003 es contratado por AES Panamá para participar en la construcción, puesta en marcha y mantenimiento de la central hidroeléctrica Esti (120 MW). En el 2004 ocupa el cargo de Ingeniero de Soporte Técnico para las centrales Esti, la Estrella y Los Valles. En el periodo 2007-2010 ocupa la posición de Gerente de Ingeniería para la construcción de la central hidroeléctrica Changuinola I (223 MW) construida por AES Changuinola. Gerente de Planta para Changuinola I en el periodo septiembre 2010 – mayo 2013. En junio del 2013 se une a Fountain Hydro Power como Gerente de O&M.

2.Asesores Legales
Fountain no cuenta con asesores legales internos, sin embargo, cuenta con asesorías legales de parte de profesionales reconocidos.

3.Auditores externos
El auditor externo de Fountain Hydro Power Corp es la firma Grant Thorton. El nombre del contacto principal es el Licenciado Juan Moreno.

11. Gobierno Corporativo

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

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

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

- Como parte de la supervisión de las actividades de la organización la Junta Directiva celebra reuniones de juntas periódicas para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.

- La compañía cuenta con una Dirección de Auditora Interna y cuenta con un Oficial de Conducta empresarial y su suplente, que velan por la conducta dentro de la empresa y que se cumpla con las prácticas de éticas establecidas en el código de conducta de la empresa usuales de la plaza, donde hay reuniones periódicas para discutir tema de conflictos de interés o buenas prácticas de conductas dentro de la organización.

- Se realizan reuniones periódicas de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias, revisar las operaciones y avances de los proyectos.

- Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas y minutas de reuniones, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se mantienen en lugares destinados para su custodia.

- Se cuenta con una estructura organizativa que es responsable a nivel operativo del desarrollo de los Proyectos.

- La definición del plan de negocios, así como cualquier riesgo corporativo inherente al mismo son tomados por la Junta Directiva.

12**. Propiedad accionaria**

La identidad y número de acciones se presenta a continuación:

Accionista	Cantidad de Acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Agua Imara ACA Pte Ltd	**34,865,592**	**50.1%**	**1**	**50.1%**
Panama Hydroelectric V.	**34,726,408**	**49.9%**	**1**	**49.9%**
Total	**69,592,000**	**100%**	**2**	**100%**

13. Partes relacionadas

	Importe de transacciones		Importe de saldos pendientes	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Otras cuentas por cobrar:				
Ultimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp Inc			2,191	2,191
Entidades con control conjunto sobre la entidad:				
Panama Hydroelectric Ventures Inc			621	621
Otras partes relacionadas		200	99,911	42,312
	0	200	100,532	42,933
Otras cuentas por pagar:				
Ultimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp Inc			8,500	8,500
Entidades con control conjunto sobre la entidad				
Servicios técnicos		60,950		
Préstamos e intereses por pagar			71,803,713	71,508,851
Gastos administrativos:				
Otras partes relacionadas		27,000		
Costos financieros	5,182,860	3,241,685		

II. Resumen Financiero

ESTADO DE RESULTADOS			
	2023	**2022**	**2021**
Ventas o Ingresos Totales	28,578,980	32,254,645	24,844,145
Gastos Generales y Administrativos y Costos	8,431,150	10,826,740	7,278,223
Acciones emitidas y en circulación	69,592,000	69,592,000	69,592,000
Depreciación y Amortización	6,507,892	6,483,132	6,458,412
Utilidad Operativa	13,552,045	14,917,825	11,092,359
Gastos Financieros	10,753,761	9,344,481	10,004,338
Utilida o (Pérdida del Periodo)	2,184,110	4,287,349	523,819

BALANCE GENERAL			
	2023	**2022**	**2021**
Activo Circulante	19,083,283	13,693,525	13,366,234
Activos Fijos y otros	214,428,387	220,633,967	227,204,023
Activos Totales	**233,511,670**	**234,327,492**	**240,570,257**
Pasivo Circulante	10,349,288	11,216,182	101,645,026
Préstamos y Deudas por pagar no corrientes	165,236,871	166,562,193	87,329,160
Obligaciones en valores	101,345,121	105,103,384	0
Pasivos Totales	175,586,159	178,584,217	193,474,902
Capital Pagado	69,592,000	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado	(11,588,405)	(13,772,515)	(18,059,864)
Patrimonio Total	57,925,511	55,819,485	51,532,136
Pasivo y Capital totales	**233,511,670**	**234,327,492**	**240,570,257**

III. Estados financieros anuales auditados

Estados Financieros anuales del emisor, auditados por un Contador Público Autorizado Independiente.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Informe de los Auditores Independientes
y Estados Financieros Consolidados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023

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

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	I - IV
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	
Estado Consolidado de Situación Financiera	1
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales	2
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	4
Notas a los Estados Financieros Consolidados	5 - 32

Grant Thornton Audit Panamá, S.A.
PH Torres de las Américas,
Torre B, piso 18, Punta Pacífica,
Panamá, República de Panamá

T +507 202-0990

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria
Panamá, República de Panamá

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria** (el "Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2023, los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, que comprende un resumen de las políticas contables materiales.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera del Grupo al 31 de diciembre de 2023, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades con base en esas normas se describen con más detalle en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros* de nuestro informe. Somos independientes del Grupo de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética, que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

© Grant Thornton Audit Panamá, S.A.. Todos los derechos reservados.

Grant Thornton Audit Panamá, S.A., es una firma miembro de Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL y las firmas miembro no forman una sociedad internacional. Los servicios son prestados por las firmas miembro. GTIL y sus firmas miembro no se representan ni obligan entre sí y no son responsables de los actos u omisiones de las demás.

Grant Thornton

Asuntos Clave de la Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del año actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asunto Clave de Auditoría	*Cómo el Asunto fue Atendido en la Auditoría*
Valoración de propiedad, planta y equipo La propiedad, planta y equipo mantienen un valor en libros de B/.212,573,716 que representa el 91% del total de activos al 31 de diciembre de 2023 (ver nota 7). El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) requiere de una estimación significativa, en particular con respecto a estimar el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, y otros supuestos como la tasa de descuento antes de impuestos y una tasa de crecimiento a largo plazo. La aplicación de juicios y el uso de supuestos, en la determinación de deterioro de activos, por parte de la administración, constituye un reto desde la perspectiva de auditoría debido a la subjetividad en la estimación de los supuestos utilizados para realizar estos cálculos y la aplicación del juicio de la administración junto con su experto externo.	Nuestros procedimientos de auditoría, considerando el involucramiento de especialistas, incluyeron: Evaluación de las credenciales, experiencia e independencia del experto externo contratado por la administración, utilizando a nuestro especialista de valuación. Inspección del informe sobre el análisis de deterioro de activos y discusión con el experto externo sobre el método, supuestos y datos utilizados en la preparación del estimado contable, con el propósito de evaluar su consistencia con las NIIFs y que no haya habido sesgo por parte de la administración. Validación de la integridad y exactitud de los datos relevantes utilizados por el experto externo en el análisis de deterioro de activos.

Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo sobre los Estados Financieros Consolidados

La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, y del control interno que la administración determine necesario para permitir la preparación de estos estados financieros consolidados que estén libres de error material, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la administración es responsable de evaluar la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relativos a su continuidad como un negocio en marcha y utilizando las bases contables de negocio en marcha, a menos que la administración tenga la intención de liquidar el Grupo o de cesar operaciones, o no tiene otra alternativa más realista de hacerlo.

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

Grant Thornton

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir el informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no garantiza que una auditoría llevada a cabo de conformidad con las NIA siempre detectará un error material, cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y son considerados materiales si, individualmente o en su conjunto, podrían razonablemente esperarse que influyan en las decisiones financieras que tomen los usuarios con base en estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos un escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y realizamos los procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es mayor que uno resultante de un error material debido a un error, ya que el fraude involucra colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la evasión del control interno.

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Grupo.

- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la administración.

- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la administración de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con eventos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como un negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o; si dicha información a revelar no es adecuada o insuficiente, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Grupo deje de continuar como un negocio en marcha.

- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

- Obtenemos evidencia suficiente y apropiada en relación con la información financiera de las entidades o actividades de negocio dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y ejecución de la auditoría del Grupo. Somos responsables solamente de nuestra opinión de auditoría.

Grant Thornton

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo del Grupo en relación con, entre otros asuntos, el alcance planeado, el momento de realización y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno corporativo del Grupo una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido objeto de comunicación con los encargados del gobierno corporativo del Grupo, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y, por lo tanto, son los asuntos clave de la auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no deba ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público dicha comunicación.

Otros Requerimientos Legales de Información

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión de Contador Público Autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en la República de Panamá.
- Que el socio encargado de la auditoría que ha elaborado este Informe de los Auditores Independientes es Pablo Sánchez con número de idoneidad del Contador Público Autorizado No.726-2007.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Pablo Sánchez como Socio y Diana Chaparro como Gerente.

Grant Thornton

18 de marzo de 2024
Panamá, República de Panamá.

PAS

Pablo Sánchez
Socio
C.P.A. No.726-2007

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria
Estado Consolidado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS			
Activos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo	7	212,573,716	218,813,537
Acuerdos de concesión	8	1,206,932	1,241,091
Impuesto diferido	16	381,036	381,036
Fondo de cesantía		162,160	147,960
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	102,724	45,124
Otros activos		1,819	5,219
Total de activos no corrientes		214,428,387	220,633,967
Activos corrientes:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	5,587,111	5,798,593
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		776,289	3,354
Otros activos		1,040,769	899,106
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	11,679,114	6,992,472
Total de activos corrientes		19,083,283	13,693,525
Total de activos		233,511,670	234,327,492
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS			
Pasivos no corrientes:			
Préstamos y deudas por pagar	11	163,713,825	166,562,193
Beneficios a empleados		120,846	104,741
Impuesto diferido	16	1,402,200	701,100
Total de pasivos no corrientes		165,236,871	167,368,034
Pasivos corrientes:			
Préstamos y deudas por pagar	11	9,435,009	10,050,042
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		450,978	902,016
Provisiones		463,301	264,125
Total de pasivos corrientes		10,349,288	11,216,183
Total de pasivos		175,586,159	178,584,217
PATRIMONIO			
Acciones comunes	12	69,592,000	69,592,000
Déficit acumulado		(11,588,405)	(13,772,515)
Impuesto complementario		(78,084)	(76,210)
Total de patrimonio		57,925,511	55,743,275
Total de pasivos y patrimonio		233,511,670	234,327,492

Las notas en las páginas 5 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria
Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Notas	2023	2022
Ingresos	13	28,468,152	31,001,639
Costos de venta	14	(3,694,683)	(3,369,323)
Utilidad bruta		24,773,469	27,632,316
Gastos de beneficio a empleados	14	(1,354,145)	(1,333,452)
Gastos de administración	14	(3,350,521)	(3,911,866)
Depreciación y amortización	7, 8	(6,507,892)	(6,483,132)
Pérdida neta por instrumentos financieros a VRCR		-	(2,211,876)
Otros gastos		(31,801)	(223)
Otros ingresos		22,935	1,226,058
Utilidad operativa		13,552,045	14,917,825
Ingresos financieros	15	87,893	26,948
Costos financieros	15	(10,753,761)	(9,344,481)
Costos financieros, neto		(10,665,868)	(9,317,533)
Utilidad antes de impuestos		2,886,177	5,600,292
Gasto de impuesto sobre la renta	16	(702,067)	(1,312,943)
Utilidad neta		2,184,110	4,287,349
Otros resultados integrales			
Partidas que serán o pueden ser reclasificadas posteriormente al estados de resultados			
Cobertura de flujo de efectivo - porción efectiva de cambios en el valor razonable		-	2,196,378
Costo de la reserva de cobertura - reclasificado a resultados		-	2,211,876
Otras utilidades integrales		-	4,408,254
Total de otras utilidades integrales		2,184,110	8,695,603

Las notas en las páginas 5 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Acciones comunes	Reserva de cobertura	Déficit acumulado	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2022	69,592,000	(4,408,254)	(18,059,864)	(28,527)	47,095,355
Utilidad neta	-	-	4,287,349	-	4,287,349
Otras utilidades integrales	-	4,408,254	-	-	4,408,254
Total de otras utilidades integrales	-	4,408,254	4,287,349	-	8,695,603
Transacciones con los propietarios del Grupo					
Contribuciones y distribuciones:					
Impuesto complementario	-	-	-	(47,683)	(47,683)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	-	(47,683)	(47,683)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	69,592,000	-	(13,772,515)	(76,210)	55,743,275
Saldo al 1 de enero de 2023	69,592,000	-	(13,772,515)	(76,210)	55,743,275
Utilidad neta	-	-	2,184,110	-	2,184,110
Transacciones con los propietarios del Grupo					
Contribuciones y distribuciones:					
Impuesto complementario	-	-	-	(1,874)	(1,874)
Total de transacciones con los propietarios del Grupo	-	-	-	(1,874)	(1,874)
Saldo al 31 de diciembre de 2023	69,592,000	-	(11,588,405)	(78,084)	57,925,511

Las notas en las páginas 5 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Fountain Hydro Power Corp. y subsidiaria

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2023
(Cifras en Balboas)

	Nota	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad neta		2,184,110	4,287,349
Ajustes por:			
Depreciación y amortización		6,507,892	6,483,132
Pérdida neta por instrumentos financieros a VRCR		-	2,211,876
Costos financieros, neto		10,665,868	9,317,533
Impuesto sobre la renta diferido		701,100	920,076
Impuesto sobre la renta corriente		967	392,867
Cambios en los activos y pasivos de operación:			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		153,882	(1,142,061)
Otros activos		(926,366)	294,972
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar		135,625	589,919
Intereses recibidos		87,893	26,948
Intereses pagados		(8,746,199)	(10,161,704)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		10,764,772	13,220,907
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Descartes o baja de propiedad, planta y equipo		-	223
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(233,912)	(236,873)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(233,912)	(236,650)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Producto de financiamientos recibidos		-	103,005,721
Pagos de financiamientos recibidos		(5,842,344)	(116,173,826)
Impuesto complementario		(1,874)	(47,683)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,844,218)	(13,215,788)
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		4,686,642	(231,531)
Efectivo y equivalentes de efectivo al incio del año		6,992,472	7,224,003
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	10	11,679,114	6,992,472

Las notas en las páginas 5 a la 32 son parte integral de estos estados financieros consolidados.

1. Información general

Fountain Hydro Power Corp. (antes "Fountain Intertrade Corp.") fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No.4792, el 29 de marzo de 2007. Mediante reunión de Asamblea de Accionistas y Junta Directiva de Fountain Intertrade Corp. celebrada el 6 de diciembre de 2017, se aprobó modificar el artículo primero del pacto social cambiando su nombre a Fountain Hydro Power Corp. La modificación al pacto social quedó inscrita en el Registro Público de Panamá el 3 de abril de 2018, mediante escritura pública No.4102 de 21 de marzo de 2018.

Mediante contrato de acuerdo en conjunto, el capital social de Fountain (FHPC) es propiedad de Agua Imara Pte. Ltd. (50.1%) y Panama Hydroelectric Ventures S. A. (49.9%), compañías que en última instancia son propiedad de la entidad Norfund de Noruega y del Grupo Credicorp de Panamá, respectivamente.

La actividad principal de la entidad es el Desarrollo del Complejo Hidroeléctrico Bajo Frío, la cual es una instalación de producción de energía de pasada de 58 MW (mega watts) ubicada en la parte baja del río Chiriquí Viejo en el oeste de la República de Panamá, cerca de la frontera costarricense en la comunidad de Bajo Frío. Bajo Frío comenzó las entregas de energía bajo contrato comercial el 1 de julio de 2015 completando sus primeros tres años. El proyecto consiste en un embalse de 3 km de largo que cubre un área de 56 hectáreas comenzando no muy lejos de la cuenca alta de Baitún, seguido por una presa de 45 metros de altura y 450 metros de ancho, una primera Casa de Máquina a pie de presa y una segunda Casa de Máquina al final de un canal de 2km de largo.

La generación y transmisión son coordinados por el Centro Nacional de Despacho en Panamá (CND) y la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA). El Grupo opera y vende electricidad y capacidad de generación eléctrica a compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional de Panamá.

La oficina principal del Grupo se encuentra ubicada en la ciudad de Panamá, Calle 50, Plaza Credicorp Bank, oficina 2201. El Grupo mantenía un total de 27 empleados permanentes.

Los estados financieros consolidados comprenden a Fountain Hydro Power Corp. y su subsidiaria Tropical Power, Inc. (colectivamente llamadas el "Grupo"). La subsidiaria es la propietaria de los terrenos que fueron adquiridos para la construcción del proyecto y no llevan a cabo ninguna otra operación.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento
Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas NIIF de Contabilidad, emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados fueron aprobados y autorizados para su emisión por la administración el 15 de marzo de 2024.

Base de medición
Los estados financieros consolidados han sido preparados bajo la presunción que el Grupo opera sobre una base de negocio en marcha, aplicando la base de devengado y bajo la premisa de costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados que se miden al valor razonable.

Base de consolidación
Los estados financieros del Grupo consolidan la información financiera de la compañía controladora y todas sus subsidiarias. Todas las subsidiarias tienen fecha de reporte del 31 de diciembre.

Todas las operaciones y saldos entre las compañías del Grupo se eliminan en la consolidación. Los montos reportados en los estados financieros de las subsidiarias han sido ajustados cuando es necesario para asegurar la consistencia con las políticas contables del Grupo.

Subsidiarias
Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. El control del Grupo existe cuando está expuesto o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la entidad y tiene la capacidad de influir en estos rendimientos a través de su poder sobre esa entidad. Los estados financieros de las subsidiarias están incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha en que cesa el mismo.

Pérdida de control
Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria, da de baja las cuentas de los activos y pasivos de la subsidiaria, y el importe en libros de todas las participantes no controladoras y otros componentes del patrimonio. Se reconoce en resultados del período cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria, esa participación será reconocida a su valor razonable en la fecha en la que se pierde el control.

Moneda funcional y de presentación
Los estados financieros consolidados se presentan en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, el cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (USD) de los Estados Unidos de América, y es la moneda funcional del Grupo.

3. Cambios en las políticas contables materiales

Información sobre políticas contables materiales
El Grupo ha adoptado la enmienda sobre *Información a Revelar sobre Políticas Contables (Enmiendas a la NIC 1 y al Documento de la Práctica de las NIIF No.2)* a partir del 1 de enero de 2023. Las enmiendas requieren de revelaciones sobre políticas contables "materiales", en lugar de "significativas". Sin embargo, las enmiendas no resultaron en cambios significativos a las políticas contables por sí mismas, estas impactaron la información sobre políticas contables en instrumentos financieros revelados en la nota 5 en estos estados financieros consolidados.

Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que aún no están vigentes y que no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo
A la fecha de autorización de estos estados financieros consolidados, diversas nuevas normas y modificaciones a las normas e interpretaciones existentes han sido publicadas por el IASB. Ninguna de las cuales han sido adoptadas de forma anticipada por el Grupo.

La Administración anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados en las políticas contables del Grupo para el primer período que inicia después de la fecha de vigencia del pronunciamiento. Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones, que no han sido adoptadas no han sido reveladas en virtud de que no se espera que tengan un impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

4. Juicios significativos de la administración

Al preparar los estados financieros consolidados la Administración realiza diversos juicios, estimaciones y supuestos sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingresos y gastos.

A continuación, se describen los juicios significativos de la Administración en la aplicación de las políticas contables del Grupo que tienen un efecto importante en los estados financieros consolidados.

Activos por impuestos diferidos: el monto por el cual un activo por impuesto diferido puede ser reconocido se basa en la evaluación de la probabilidad de tener utilidades gravables futuras por las cuales los activos por impuestos diferidos del Grupo se pueden utilizar.

La información sobre juicios significativos, estimados y supuestos que tiene el efecto más significativo sobre el reconocimiento y medición de activos, pasivos, ingreso y gastos se proporciona a continuación, los resultados reales pueden ser substancialmente diferentes.

Deterioro de activos no-financieros: al evaluar si existe algún indicio de que pueda haberse deteriorado el valor de un activo, el Grupo consideró, fuentes de información externas e internas (por ejemplo: el daño a un activo tangible, los planes para retirar un activo de su uso, etc.) de información con el propósito de identificar algún indicio de deterioro. A la fecha del estado consolidado de situación financiera, se identificaron indicios de deterioro que requirieron un cálculo del importe recuperable del activo. El enfoque utilizado por la administración del Grupo para determinar los valores de las hipótesis está basado tanto en sus proyecciones como en la experiencia pasada. Dichos valores son contrastados con fuentes de información externas, en la medida en la que éstas estén disponibles.

El valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE) se estimó con base en el valor presente de los flujos de efectivo futuros que se espera obtener de la UGE, mediante la metodología de valor en uso, y utilizando una tasa de descuento antes de impuestos de 8.7% y una tasa de crecimiento a largo plazo del Grupo de 3.5%.

5. Políticas contables materiales

Propiedad, planta y equipos

Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta, y equipos son medidos al costo, menos depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas, si las hubiere.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como elementos separados (componentes significativos) de la propiedad, planta, y equipos.

Cualquier ganancia o pérdida procedente de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipo son reconocidas en el estado consolidado de resultados.

Costos posteriores

Los costos posteriores son capitalizados sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el desembolso de ese costo fluyan hacia el Grupo. De acuerdo con el criterio de reconocimiento, el Grupo no reconoce en el importe en libros de un elemento de propiedades, planta y equipo los costos derivados del mantenimiento diario del elemento. Tales costos se reconocerán en el estado consolidado de resultado cuando se incurra en ellos. Los costos del mantenimiento diario son principalmente los costos de mano de obra y los consumibles, que pueden incluir el costo de pequeños componentes.

Depreciación

La depreciación se calcula para rebajar al costo de los elementos de propiedad, planta y equipo menos sus valores residuales estimados usando el método de línea recta durante sus vidas útiles estimadas, y es generalmente reconocida en el estado consolidado de resultados. Los terrenos no se deprecian.

La vida útil estimada para los elementos de propiedad, planta y equipo, se detallan a continuación:

Central hidroeléctrica – Obra civil	42 años
Equipos electromecánicos	25 y 40 años
Líneas de transmisión	40 años
Edificio	30 años
Mobiliario y equipo	3, 5 y 10 años
Mejoras a la propiedad arrendada	3 -10 años
Equipo rodante	5 años

El método de depreciación, valor residual y la vida útil de los elementos de propiedad, planta y equipo se revisan, como mínimo, al término de cada período anual y, si las expectativas difirieren de las estimaciones previas, los cambios se contabilizarán como un cambio en una estimación contable.

Activos no financieros
En cada fecha de presentación, el Grupo revisa los importes en libros de sus activos no financieros para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en el grupo de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de disposición. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

Acuerdos de concesión de servicios
Estas infraestructuras no son reconocidas como elementos de propiedad, planta y equipo del Grupo, porque el acuerdo contractual de servicios no otorga al Grupo el derecho a controlar el uso de estas. El Grupo tiene acceso a la operación de la infraestructura para proporcionar el servicio público en nombre de la concedente, de acuerdo con los términos especificados en el contrato.

El Grupo reconoce los ingresos de actividades ordinarias, para los servicios que preste, de acuerdo con la NIIF 15.

El Grupo reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene derecho a cobrar por el uso de la infraestructura concesionada. Un activo intangible recibido como contraprestación por prestar servicios de construcción o mejora en un acuerdo de concesión de servicios se mide al valor razonable en el reconocimiento inicial con referencia al valor razonable de los servicios que proporcionó. Posteriormente, al reconocimiento inicial, el activo intangible se mide al costo, que incluye costos capitalizados, menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumuladas de haber. La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios es el período desde que el Grupo es capaz de cobrar al público por el uso de la infraestructura hasta el final del período de concesión. Estos acuerdos de concesión de servicios tienen vida útil definida de 50 años, y son amortizados bajo el método de línea recta.

Instrumentos financieros
Reconocimiento, medición inicial y baja de instrumentos financieros
Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo forma parte de las cláusulas contractuales del instrumento financiero. Los activos financieros son dados de baja en cuentas cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando el activo financiero y sustancialmente todos sus riesgos y beneficios se transfieren. Un pasivo financiero se da de baja cuando se extingue, cancela o expira.

Clasificación y medición inicial de los activos financieros
Excepto por aquellas cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento significativo y son medidos al precio de la transacción en conformidad con NIIF 15, todos los activos financieros son inicialmente medidos al valor razonable ajustado por los costos de la transacción (cuando aplique).

Cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar
El Grupo utiliza un enfoque simplificado en la contabilización de las cuentas por cobrar clientes y otras cuentas por cobrar, y reconoce la reserva para deterioro como pérdidas de crédito esperada en el tiempo de vida. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando la probabilidad de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. Al calcular, el Grupo utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas de créditos esperada utilizando una matriz de provisión.

El Grupo evalúa el deterioro de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar, generalmente, sobre una base individual y colectiva en caso de tener características compartidas de riesgo de crédito que se han agrupado con base en los días vencidos.

Clasificación y medición de pasivos financieros
Los pasivos financieros del Grupo incluyen los préstamos, financiamientos y otras deudas por pagar, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, así como instrumentos financieros derivados.

Los pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable, y, cuando aplica, se ajustan por los costos de transacción, a menos que el Grupo designe un pasivo financiero al valor razonable con cambios en resultados.

Subsecuentemente, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo excepto para derivados y pasivos financieros designados a VRCR, el cual subsecuentemente son contabilizados al valor razonable con cambios en resultados (distintos a aquellos instrumentos financieros derivados que están clasificados como instrumentos de cobertura).

Todos los cargos relacionados con intereses y, si aplica, los cambios en el valor razonable de un instrumento se reconocen en resultados y son incluidos dentro de los costos o ingresos por financiamiento.

Compensación

Un activo y pasivo financiero son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidarlos por el monto neto, o de realizar el activo o liquidar el pasivo simultáneamente.

Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición en el mercado principal o, en su ausencia, en mercado más ventajoso al que el Grupo tiene acceso a esa fecha. El valor razonable de un pasivo refleja su riesgo de incumplimiento. Algunas de las políticas y revelaciones contables requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando está disponible, el Grupo mide el valor razonable de un instrumento usando el precio cotizado en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado se considera activo si las transacciones de los activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información de precios sobre una base continua. Si no existe un precio cotizado en un mercado activo, el Grupo usa técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizan el uso de datos de entrada no observables. La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado considerarían al fijar el precio de una transacción.

Si un activo o un pasivo medido a valor razonable tienen un precio comprador y un precio vendedor, el Grupo mide los activos y las posiciones de largo plazo a un precio comprador y los pasivos y posiciones cortas a un precio vendedor.

Normalmente la mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es el precio de transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. Si el Grupo determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no tiene un precio cotizado en un mercado activo para un activo o pasivo idéntico ni se basa en una técnica de valoración para la que se considera que los datos de entrada no observables son insignificantes en relación con la medición, el instrumento financiero se mide inicialmente al valor razonable, ajustado para diferir la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de la transacción. Posteriormente, esa diferencia se reconoce en resultados usando una base adecuada durante la vida del instrumento, pero nunca del momento en que la valoración esté totalmente respaldada por datos de mercado observables o la transacción haya concluido.

Impuesto sobre la renta
El impuesto sobre la renta del año incluye el saldo del impuesto corriente y el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado consolidado de resultados y otros resultados integrales, excepto cuando está relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio u otros resultados integrales.

Impuesto corriente
El cálculo del impuesto corriente se basa en las tasas y las leyes fiscales que hayan sido promulgadas o que estén sustancialmente promulgadas al cierre del período de reporte. El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso gravable del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores.

Impuesto diferido
El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporales existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. El impuesto sobre la renta diferido es medido a las tasas de impuestos que se esperan serán aplicadas a las diferencias temporales cuando estas se reversen, basados en las leyes vigentes o sustancialmente vigentes a la fecha de reporte.
Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que puedan ser utilizados contra ingresos gravables futuros. Lo anterior se determina con base en el presupuesto del Grupo sobre los resultados de operación futuros, ajustados por partidas significativas que se concilian para el resultado fiscal y por los límites en el uso de pérdidas fiscales u otros activos fiscales pendientes de aplicar.

Los pasivos por impuestos diferidos generalmente se reconocen en su totalidad, sin embargo, la NIC 12 "Impuesto a las ganancias" establece limitadas excepciones.

Equivalentes de efectivo
El efectivo y equivalentes de efectivo comprende el efectivo en caja y bancos y los depósitos a la vista, junto con cualesquiera otras inversiones altamente líquidas y a corto plazo con un vencimiento contractual de tres meses o menos, y que sean fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor. Los sobregiros bancarios se incluyen como pasivos.

Acciones de capital
El capital social representa el valor nominal de las acciones comunes que han sido emitidas. Cualquier costo de operación asociado con la emisión de acciones se deduce de la emisión de la acción, neto de cualquier beneficio por impuestos relacionado.

En el momento de haber distribuciones de dividendos pagaderas a los accionistas, las mismas se reconocen en otros pasivos cuando los dividendos han sido aprobados en una asamblea general previo a la fecha de reporte.

Ingresos de contratos con clientes

Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal del Grupo, que es la prestación de los servicios de energía y disponibilidad de potencia firme, en mercado de contratos, mercado ocasional y otros. Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que se satisfaga las obligaciones de desempeño por parte del Grupo. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones de desempeño.

Mensualmente el Centro Nacional de Despacho (CND), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. Los ingresos se reconocen contra facturación una vez recibidos los Documentos de Transacciones Económicas (DTE) emitidos por el CND, en cumplimiento a las regulaciones vigentes en el mercado eléctrico.

Productos y Servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
Venta de energía – Mercado Contratado	Los ingresos por venta de energía se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de potencia equivalente contratados.	Los ingresos se reconocen cuando: i. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y ii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y iii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. iv. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio contratado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.
Venta de potencia – Mercado Contratado	El ingreso operativo de la potencia firme de largo o corto plazo contratado, se refiere a la garantía y disponibilidad de potencia firme que adquiere el comprador (requisito de confiabilidad regulado) dedicada prioritariamente al cubrimiento del abastecimiento de los participantes consumidores que sean la parte compradora. La potencia firme contratada debe cumplir con lo establecido en cada contrato conforme a las reglas comerciales de mercado mayorista de electricidad en Panamá. El comprador de potencia firme se obliga a pagar al Grupo de acuerdo con los precios, términos y condiciones de cada contrato. Este servicio es pagado por cada cliente mensualmente conforme la potencia firme contratada valorada al precio indicado en las cláusulas contractuales de PPA.	Los ingresos se reconocen cuando: v. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y vi. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y vii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. viii. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio asignado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.
Energía y potencia – Mercado Ocasional	Los ingresos operativos de las ventas del mercado ocasional de generación se reconocen, como ingresos brutos de sus costos de venta, durante el período en el que se transmite dicha electricidad, de acuerdo con la disponibilidad y solicitud de los clientes o como resultado de la liquidación horaria del despacho económico efectuado por el Centro Nacional de Despacho (CND).	Los ingresos se reconocen cuando: ix. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y x. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y xi. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades. xii. Se reconocen los ingresos a través de la facturación por el precio asignado de forma mensual, una vez se reciben los DTE por parte del CND y es cancelable en un plazo de 30 días o menos.

Beneficios a empleados

Beneficios a los empleados a corto plazo

Los beneficios a los empleados a corto plazo son reconocidos como gasto cuando se presta el servicio relacionado. Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

Beneficios a los empleados a largo plazo

El pasivo por otras obligaciones de beneficios a empleados a largo plazo se relaciona con los pagos por prima de antigüedad exigidos por leyes laborales. El Grupo realiza el pago de una semana de salario por cada año trabajado por el empleado, al momento del retiro del empleado o por decisión del empleado de culminar la relación con el Grupo.

Ingresos y costos financieros

Los costos financieros comprenden los ingresos por intereses en cuentas bancarias con instituciones financieras y gastos por intereses por los préstamos con instituciones financieras y compañías relacionadas. Todos los costos de préstamos son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

El método de interés efectivo utiliza la tasa de interés efectiva que es la tasa que descuenta exactamente los pagos en efectivo o los pagos futuros durante la vida del instrumento financiero al valor en libros bruto del activo financiero (cuando no está deteriorado) o al costo amortizado del pasivo financiero.

Segmentos

Al identificar sus segmentos operativos, la Administración por lo general sigue las líneas de servicio del Grupo, las cuales representan los servicios principales que proporciona el Grupo.

Cada segmento operativo se dedica a actividades comerciales de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluidos los ingresos y gastos relacionados con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Los resultados operativos de cada segmento son revisados periódicamente por la Administración para tomar decisiones sobre los recursos que se asignaran al segmento y evaluar su desempeño.

6. Participación en subsidiarias

A continuación, un detalle de la participación que tiene el Grupo en sus subsidiarias:

Nombre de la subsidiaria	País de constitución y desarrollo de actividades	Actividad principal	% de participación 2023	% de participación 2022
Tropical Power, Inc.	República de Panamá	Tenedora de bienes inmueble	100	100

7. Propiedad, planta y equipo

A continuación, una conciliación del importe en libros del costo y la depreciación acumulada:

	Terreno y edificio	Central hidroeléctrica	Equipos electromecánicos	Líneas de transmisión	Mobiliario y equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Total
2023							
Costo							
Saldo al inicio del año	6,992,095	176,765,624	72,199,909	10,065,029	1,046,721	145,212	267,214,590
Adiciones	-	25,820	136,799	-	71,293	-	233,912
Disposiciones	-	-	-	-	(5,192)	-	(5,192)
Ajuste	-	-	70,656	-	(70,656)	-	-
Saldo al final del año	6,992,095	176,791,444	72,407,364	10,065,029	1,042,166	145,212	267,443,310
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	27,303	31,744,891	14,038,919	1,894,015	563,188	132,737	48,401,053
Depreciación	2,754	4,208,967	1,891,345	251,625	108,580	10,462	6,473,733
Disposiciones	-	-	-	-	(5,192)	-	(5,192)
Ajuste	-	-	9,415	-	(9,415)	-	-
Saldo al final del año	30,057	35,953,858	15,939,679	2,145,640	657,161	143,199	54,869,594
Valor en libros	6,962,038	140,837,586	56,467,685	7,919,389	385,005	2,013	212,573,716
2022							
Costo							
Saldo al inicio del año	6,992,095	176,765,624	72,194,902	10,065,029	856,093	145,212	267,018,955
Adiciones	-	-	5,007	-	231,866	-	236,873
Disposiciones	-	-	-	-	(41,238)	-	(41,238)
Saldo al final del año	6,992,095	176,765,624	72,199,909	10,065,029	1,046,721	145,212	267,214,590
Depreciación acumulada							
Saldo al inicio del año	24,550	27,536,186	12,151,956	1,642,389	515,738	122,276	41,993,095
Depreciación	2,753	4,208,705	1,886,963	251,626	88,465	10,461	6,448,973
Disposiciones	-	-	-	-	(41,015)	-	(41,015)
Saldo al final del año	27,303	31,744,891	14,038,919	1,894,015	563,188	132,737	48,401,053
Valor en libros	6,964,792	145,020,733	58,160,990	8,171,014	483,533	12,475	218,813,537

Evaluación de deterioro

Al 31 de diciembre de 2023 no hubo deterioro en los activos no financieros del Grupo. Además, no se ha reconocido algún importe por deterioro en el valor de sus elementos de propiedad, planta y equipo en años anteriores.

Restricciones de titularidad y garantía

Los terrenos y edificios del Grupo se han dado en prenda como garantía de ciertos préstamos.

8. Acuerdos de concesión

A continuación, una conciliación del importe en libros del costo y la amortización acumulada:

	2023	2022
Costo:		
Saldo al inicio y final del año	1,500,126	1,500,126
Amortización acumulada:		
Saldo al inicio del año	259,035	224,876
Amortización	34,159	34,159
Saldo al final del año	293,194	259,035
Valor en libros	1,206,932	1,241,091

Mediante acto público celebrado el día 4 de mayo de 2007, el Grupo se adjudicó la concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la central hidroeléctrica denominada Bajo Frío, que aprovechará las aguas del Río Chiriquí Viejo entre las curvas de nivel 240.0 y 175.0 metros sobre el nivel del mar, de acuerdo con la Ley No.6 de 1997 y la Ley No.45 de 2004. El 24 de marzo de 2009, Fountain Hydro Power Corp. (la "entidad") celebró un contrato de concesión con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los términos más importantes del contrato se detallan a continuación:

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

- La entidad 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/o distribución y equipos de transformación, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

- El tiempo de vigencia de la concesión otorgada 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 entidad tiene el derecho de poseer, operar y mantener los bienes de la central hidroeléctrica y realizar mejoras sobre los mismos. Al igual que el derecho de disponer libremente de los bienes propios y los bienes de la central hidroeléctrica.

- La entidad tiene los 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.

- La entidad podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres a su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento. Además, la entidad deberá mantener una fianza de garantía por la suma de B/.236,000 durante toda la vigencia del contrato de concesión.

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

A continuación, un detalle de la composición de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar:

	2023	2022
Activos no corrientes		
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	102,724	45,124
Activos corrientes		
Cuentas por cobrar – clientes	5,578,485	5,789,293
Cuentas por cobrar – empleados	8,626	9,300
	5,587,111	5,798,593
Total	5,689,835	5,843,717

La nota 18 incluye revelaciones relacionadas con las exposiciones de riesgo de crédito.

10. Efectivo y equivalentes de efectivo

A continuación, una conciliación del efectivo y equivalentes de efectivo presentado en el estado consolidado de flujos de efectivo:

	2023	2022
Efectivo en caja	2,800	2,800
Depósitos en bancos	11,676,314	6,989,672
Total	11,679,114	6,992,472

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el Grupo no mantenía restricciones sobre su efectivo y equivalentes de efectivo.

11. Préstamos y deudas por pagar

A continuación, un detalle de la composición de los préstamos y deudas por pagar:

	2023	2022
Pasivos no corrientes		
Con garantía		
Bonos corporativos	91,910,112	95,053,342
Sin garantía		
Deuda con entidades controladoras	71,803,713	71,508,851
Total	163,713,825	166,562,193
Pasivos corrientes		
Con garantía		
Bonos corporativos	9,435,009	10,050,042
Total	173,148,834	176,612,235

En la nota 18 se proporciona una descripción de los riesgos de los instrumentos financieros del Grupo, incluyendo los objetivos y las políticas de administración de estos riesgos.

Términos y condiciones

	Tasa nominal	Vencimiento	Monto nominal	Valor en libros
Bonos corporativos	5.25%	Mar. 2032	110,000,000	101,345,121
Deuda con entidades controladoras	6M SOFR + 3.50%	Jun. 2032	81,978,626	71,803,713
Total			191,978,626	173,148,834

Emisión de bonos corporativos

Mediante resolución No. SMV-64 del 21 de febrero de 2022, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, resuelve registrar bonos corporativos de Fountain Hydro Power Corp., para su oferta pública. La emisión de valores consiste en bonos corporativos en forma nominativa por un valor nominal total de hasta ciento diez millones de dólares (US$110,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos en una (1) sola serie, con denominaciones o múltiplos de mil dólares (US$1,000). La fecha de oferta de los bonos fue el 3 de marzo de 2022.

Los fondos netos producto de esta emisión fueron utilizados para (i) cancelar deuda existente del emisor con entidades financieras (préstamo bancario sindicado) y (ii) para otros usos corporativos generales del emisor, incluyendo el pago de facilidades de capital de trabajo y deudas suscritos entre el emisor y sus accionistas y cancelación de instrumentos derivados.

Garantías
Mediante el contrato de Fideicomiso de Garantía BG Trust Inc. (0151-GTIA-22) y el Instrumento de Fideicomiso de Acciones BG Trust Inc. (0152-GTIA-22), celebrado el 15 de marzo de 2022.

Que, con el objeto de garantizar las obligaciones del Grupo, derivadas de los bonos corporativos, a las partes garantizadas, sobre una Concesión para la Generación Hidroeléctrica, a favor de BG Trust Inc. en calidad de fiduciario, con los siguientes bienes y derechos de su propiedad:

- Endoso sobre el 100% de las acciones de Tropical Power, Inc., como la subsidiaria permitida del Grupo, cuyo activo principal son los terrenos mantenidos por el Grupo;

- Endoso sobre el 100% de las acciones que mantiene Agua Imara ACA Pte. Ltd. y Panama Hydroelectric Ventures sobre la entidad Fountain Hydro Power Corp.

- Contratos de compra y venta de energía con compañías de distribución incluyendo las cuentas por cobrar que de estos contratos se deriven.

- Las cuentas bancarias de Fountain Hydro Power Corp.

El Grupo al 31 de diciembre de 2023, ha cumplido con las cláusulas, términos y condiciones exigidos por el fideicomiso de garantía y del instrumento de fideicomiso de acciones, a través del agente de registro, pago y transferencia, exigidos por los documentos de la emisión.

Deuda con entidades controladoras:
Efectivo el 21 de agosto de 2014, Fountain Hydro Power Corp. celebró contratos de deuda con sus accionistas por la suma de B/.46,000,000 con la finalidad de cubrir los costos adicionales del proyecto en su etapa final. Los contratos originales de estos compromisos de deuda con los accionistas tenían un vencimiento de doce (12) meses; la última adenda se firmó en marzo de 2022 con un vencimiento de diez (10) años. Los intereses son capitalizados y la deuda deberá ser cancelada en el año 2032 a la fecha de vencimiento final de los mismos.

12. Patrimonio

	2023	2022
Acciones comunes		
Autorizadas	69,592,000	69,592,000
Emitidas al 1 de enero		
Clase A	34,865,592	34,865,592
Clase B	34,726,408	34,726,408
Emitidas y pagadas totalmente al 31 de diciembre	69,592,000	69,592,000
Valor nominal por acción B/.1.00	69,592,000	69,592,000

Todas las acciones son igualmente elegibles para recibir dividendos, reducciones de capital y representa un voto en la asamblea de accionistas.

Naturaleza y propósito de las reservas en patrimonio
La reserva de cobertura comprende la porción efectiva del cambio neto acumulado en el valor razonable de instrumentos derivados utilizados en coberturas de flujos de efectivo que posteriormente son reconocidas en el estado consolidados de resultados.

13. Ingresos e información por segmento

	2023	2022
Actividades ordinarias		
Ingresos por contratos de clientes	28,468,152	31,001,639
Principales líneas de servicio		
Venta de energía y potencia	16,895,011	18,631,850
Venta de mercado ocasional	9,107,419	10,577,680
Energía en pérdida de transmisión	773,950	1,644,619
Servicios auxiliares	48,813	42,560
Otros	1,642,959	104,930
	28,468,152	31,001,639
Mercado o tipo de cliente		
Contratado	16,895,011	18,631,850
Ocasional	9,107,419	10,577,680
Otros	2,465,722	1,792,109
	28,468,152	31,001,639
Momento de reconocimiento del ingreso		
Transferidos en un momento determinado	28,468,152	31,001,639

La Junta Directiva junto con el Comité Ejecutivo, son la máxima autoridad en la toma de decisiones de operación del Grupo. Con el fin de la toma de decisión, la máxima autoridad, analiza, administra y revisa de forma periódica y conjunta los resultados operativos y de desempeño del segmento de operación.

El Grupo mantiene solo un segmento operativo relevante, el cual es la actividad comercial de vender electricidad y potencia (capacidad) de generación eléctrica a las compañías de distribución conforme a los términos de contratos de compraventa de energía, así como ventas a través del mercado ocasional. Todas estas actividades son consumidas y llevadas a cabo en el territorio de la República de Panamá.

Debido a que el Grupo mantiene un único segmento, la información financiera del segmento ha sido revelada en los estados de situación financiera y de resultados, como información reportable de este único segmento.

14. Costos y gastos

A continuación, un detalle de los costos y gastos según su naturaleza:

	2023	2022
Costos de venta		
Costos de transmisión	1,774,667	1,678,268
Compra de energía mercado ocasional	1,888,939	1,651,092
Servicios auxiliares y otros	31,077	39,963
	3,694,683	3,369,323
Gastos de beneficio a empleados		
Salarios y otras remuneraciones con retención	964,816	912,926
Contribuciones a seguridad social	170,415	163,082
Otros costos y beneficios	75,568	124,478
Vacaciones	80,030	75,214
Seguro colectivo	45,518	40,362
Prima de Antigüedad	17,798	17,390
	1,354,145	1,333,452
Gastos de administración		
Seguros	837,905	884,524
Honorarios y servicios profesionales	723,867	580,299
Reparación y mantenimiento	652,664	650,029
Otros impuestos fiscales	632,401	613,427
Medio ambiente	215,745	164,259
Transporte	68,150	63,300
Responsabilidad social	38,261	37,455
Servicios administrativos	37,897	368,575
Electricidad y comunicaciones	31,713	34,430
Viajes y hospedajes	30,124	46,228
Seguridad y vigilancia	19,669	14,611
Entretenimiento	9,479	18,047
Gastos notariales y registros	462	375,475
Otros	52,184	61,207
	3,350,521	3,911,866
Total costos de venta, gastos de beneficios a empleados y gastos de administración	8,399,349	8,614,641

15. Ingresos y costos financieros

	2023	2022
Ingresos financieros - Intereses		
Equivalentes de efectivo	87,893	26,948
Ingresos sobre activos financieros a costo amortizado	87,893	26,948
Costos financieros - Intereses		
Préstamo bancario sindicado	-	1,465,567
Bonos corporativos	5,570,860	4,637,229
Deuda con entidades controladoras	5,182,901	3,241,685
Costos sobre pasivos financieros no medidos a valor razonable	10,753,761	9,344,481
Total de costos financieros, neto	10,665,868	9,317,533

16. Impuesto sobre la renta

Importe del gasto de impuesto sobre la renta en el estado consolidado de resultados

	2023	2022
Impuesto corriente	967	392,867
Impuesto diferido:		
Originación de diferencias temporarias	701,100	701,100
Amortización de pérdidas fiscales	-	218,976
Total del gasto de impuesto sobre la renta	702,067	1,312,943

De acuerdo con regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años y la tasa impositiva aplicable al Grupo es de 25%, para ambos períodos presentados en el estado consolidado de resultados.

Conciliación de la tasa impositiva efectiva

	2023	2022
Gasto de impuesto sobre la renta	702,067	1,312,943
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,886,177	5,600,292
Impuesto sobre la renta - tasa efectiva	24.3%	23.4%
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	2,886,177	5,600,292
Ajustes por:		
Gastos no deducibles	7,907	533,616
Pérdidas fiscales	5,947	12,026
Ingresos no gravables	(87,893)	(26,947)
Arrastre de pérdidas	(3,869)	(1,524,142)
Impuesto diferido	-	(218,976)
Reconocimiento de diferencias temporarias deducibles previamente no reconocidas	(2,804,400)	(2,804,400)
Renta neta gravable	3,869	1,571,469
Impuesto sobre la renta - tasa impositiva aplicable 25%	967	392,867

Movimiento del impuesto diferido

	2023	2022
Impuesto diferido activo – arrastre de pérdidas:		
Saldo al 1 de enero	381,036	600,012
Efecto reconocido en el estado de resultados	-	(218,976)
Saldo al 31 de diciembre	381,036	381,036
Impuesto diferido pasivo – depreciación acelerada:		
Saldo al 1 de enero	701,100	-
Efecto reconocido en el estado de resultados	701,100	701,100
Saldo al 31 de diciembre	1,402,200	701,100

Arrastre de pérdidas
De acuerdo con el artículo No.6 de la Ley No.31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas fiscales en operaciones corrientes que reflejasen las compañías del Grupo podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años. Dichas pérdidas no podrán reducir en más del 50% la renta neta gravable de dichos años.

Las pérdidas fiscales acumuladas al 31 de diciembre de 2023 se presentan como sigue:

Fecha de expiración	Monto bruto
2023	456,952
2024	287,642
2025	779,547

El Grupo considera que se generará suficiente renta gravable por lo que espera hacer uso del beneficio de arrastre de pérdidas, calculados a la tasa efectiva de impuesto sobre la renta vigentes.

El Grupo también ha provisto la revelación de los importes de los pasivos por impuestos sobre la renta diferidos, con base en los resultados actuales y proyectados. El Grupo estima que habrá ingresos gravables suficientes para absorber los impuestos diferidos detallados anteriormente.

17. Partes relacionadas

Remuneraciones del personal clave de la Gerencia
La Gerencia clave del Grupo está constituida por el Gerente General. La remuneración del personal gerencial clave incluye los siguientes gastos:

	2023	2022
Beneficios a los empleados a corto plazo	139,833	167,047
Otros beneficios a largo plazo	18,630	15,086
	158,463	182,133

Otras transacciones con partes relacionadas

	Importe de Transacciones		Importe de Saldos Pendientes	
	2023	2022	2023	2022
Otras cuentas por cobrar				
Últimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp, Inc.	-	-	2,191	2,191
Entidades con control conjunto sobre la entidad				
Panama Hydroelectric Ventures, Inc.	-	-	621	621
Otras partes relacionadas	57,600	200	99,911	42,312
	57,600	200	102,723	45,124
Otras cuentas por pagar				
Últimas entidades controladoras				
Grupo Credicorp, Inc.	-	-	8,500	8,500
Entidades con control conjunto sobre la entidad				
Agua Imara ACA Pte. Ltd.	-	60,950	-	-
Panama Hydroelectric Ventures, Inc.	-	-	36,950	36,950
	-	60,950	45,450	45,450
Gastos de administración				
Otras partes relacionadas	-	27,000	-	-

El Grupo tiene compromisos de deudas por pagar con partes relacionadas consideradas como entidades con control conjunto sobre el Grupo. Ver nota 11 y 15 para obtener más información acerca de los términos, condiciones, e intereses por pagar.

Las cuentas por cobrar y pagar con compañías relacionadas se originan por cargos administrativos y financieros. Los saldos con las compañías relacionadas son a requerimiento, no tiene fecha de vencimiento específica, no generan ni causan intereses, no se ha reconocido algún gasto de pérdida por deterioro y no se ha dado ni recibido garantía alguna.

18. Instrumentos financieros - administración de riesgo y valor razonable

Objetivos y políticas de administración de riesgos

El Grupo está expuesto a distintos riesgos relacionados con instrumentos financieros. Los principales tipos de riesgos son riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración de riesgos del Grupo se coordina en su oficina principal por la alta Gerencia, en cooperación directa con la Junta Directiva. Activamente se enfoca en asegurar los flujos de efectivo del Grupo a corto y a mediano plazo al minimizar la exposición a los mercados financieros. Las inversiones financieras a largo plazo se gestionan para generar retornos duraderos.

El Grupo no participa activamente en la negociación de activos financieros para fines especulativos y tampoco suscribe opciones. El Grupo realiza operaciones de derivados principalmente para cubrir los riesgos de mercado ante la fluctuación de las tasas de interés, en caso de ser necesarios.

Riesgo de mercado

El Grupo está expuesto al riesgo de mercado a través del uso de instrumentos financieros y específicamente al riesgo de tasa de interés, que son el resultado de sus actividades de operación y de inversión.

Sensibilidad a moneda extranjera

La mayoría de las transacciones del Grupo se llevan a cabo bajo su moneda funcional, la cual es el Balboa. Por tal razón, El Grupo no se encuentra significativamente expuesto al riesgo cambiario en divisas.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se gestiona de forma grupal con base en las políticas y procedimientos de administración de riesgos de crédito del Grupo. El riesgo de crédito con respecto a los saldos en efectivo mantenidos en bancos y depósitos a la vista se gestiona a través de la diversificación de los depósitos bancarios que sólo se realizan con instituciones financieras reconocidas y acreditadas.

El Grupo monitorea continuamente la calidad crediticia de los clientes de forma individual, caso por caso. Los plazos de crédito son a 30 días. El riesgo de crédito en curso se gestiona a través de la revisión periódica del análisis de antigüedad, junto con los límites de crédito por cliente.

Cuentas por cobrar a clientes
El Grupo aplica el modelo simplificado de la NIIF 9 para reconocimiento de pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida para todas las cuentas por cobrar a clientes, ya que las mismas no tienen un componente de financiamiento significativo. Al medir las pérdidas crediticias esperadas, las cuentas por cobrar a clientes se han evaluado sobre una base colectiva ya que poseen características compartidas de riesgo crediticio. Se han agrupado con base en los días vencidos y también de acuerdo con la ubicación geográfica de los clientes.

Las cuentas por cobrar a clientes se cancelan (ej. se dan de baja en cuentas) cuando no hay una expectativa razonable de recuperación. La falta de pago dentro de los 180 días a partir de la fecha de la factura y la falta de un compromiso con el Grupo sobre acuerdos alternativos de pago, entre otros, se considera indicadores de que no hay una expectativa razonable de recuperación. En el pasado, el Grupo no ha experimentado este tipo de situaciones.

La antigüedad de saldos se presenta a continuación:

	2023	2022
Corriente	3,611,349	3,689,171
A 30 días	1,975,762	2,109,422
	5,587,111	5,798,593

Riesgo de liquidez
El riesgo de liquidez consiste en que el Grupo pueda no ser capaz de cumplir con sus obligaciones. El Grupo gestiona sus necesidades de liquidez al monitorear pagos de servicio de deuda programados para pasivos financieros a largo plazo, así como pronosticar entradas y salidas de efectivo en el negocio día a día. Los datos que se utilizan para analizar estos flujos de efectivo son consistentes con los datos utilizados en el análisis de vencimiento contractual que se presenta más adelante. Las necesidades de liquidez se monitorean en distintos rangos de tiempo, en el día a día, así como en una base de proyección a 30 días. Las necesidades de liquidez a largo plazo para un período de 180 días y de 360 días se identifican periódicamente. Los requerimientos de efectivo neto se comparan con las facilidades de préstamo disponibles para poder determinar el alcance máximo o cualquier déficit. Este análisis muestra que se espera tener facilidades de préstamos disponibles y que éstas sean suficientes durante todo el período analizado.

El Grupo considera los flujos de efectivo esperados de los activos financieros al evaluar y administrar el riesgo de liquidez, en particular sus recursos de efectivo y sus cuentas por cobrar. Los flujos de efectivo y cuentas por cobrar clientes, todos vencen contractualmente en los primeros seis meses.

A continuación, información de los vencimientos contractuales (incluyendo pagos de interés cuando apliquen) de los principales pasivos financieros no derivados del Grupo:

		Flujos de efectivo contractuales				
	Importe en libros	Total	En 6 meses	7 a 12 meses	1 año a 5 años	Más de 5 años
2023						
Pasivos financieros - no derivados:						
Bono corporativo por pagar	101,345,121	(142,102,896)	(4,721,946)	(4,738,293)	(45,151,808)	(87,490,849)
Deuda con entidades controladoras	71,803,713	(153,554,707)	-	-	-	(153,554,707)
2022						
Pasivos financieros - no derivados:						
Bono corporativo por pagar	105,103,384	(151,691,440)	(4,813,227)	(4,775,316)	(46,095,564)	(96,007,333)
Deuda con entidades controladoras	71,508,851	(109,136,640)	-	-	-	(109,136,640)

Los montos anteriores reflejan los flujos de efectivo contractuales sin descuento, que pueden diferir de los valores registrados de los pasivos en la fecha de reporte.

Políticas y procedimientos de administración de capital
Los objetivos sobre la administración de capital del Grupo son garantizar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha y proporcionar un retorno adecuado a los accionistas. El Grupo monitorea el capital con base en el monto registrado de capital contable más su préstamo por pagar a entidades controladoras, menos el efectivo y los equivalentes de efectivo tal y como se presentan en el estado de situación financiera y las coberturas de flujo de efectivo reconocidos en otras partidas de utilidad integral.

El Grupo determina sus requerimientos de capital con el fin de mantener una estructura general de financiamiento eficiente mientras evita un apalancamiento excesivo. Lo anterior toma en consideración los niveles de subordinación de las diferentes clases de deuda que se mantienen. El Grupo administra la estructura de capital y hace ajustes al mismo en virtud de los cambios en las condiciones económicas y las características de riesgo de los activos involucrados. Para poder mantener o ajustar la estructura del capital, el Grupo puede ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, reducciones de capital, emisión de nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

Medición a valor razonable de instrumentos financieros
Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen basándose en la observancia de partidas relevantes para la medición, de la siguiente manera:

- Nivel 1: precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: partidas distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.
- Nivel 3: partidas no observables para el activo o pasivo.

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La siguiente tabla no incluye información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación razonable del valor razonable.

		Jerarquía de Valor Razonable			
	Importe en libros	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
2023					
Pasivos financieros – no mediados a valor razonable					
Bonos por pagar	101,345,121	-	85,935,358	-	85,935,358
Deudas por pagar	71,803,713	-	65,384,287	-	65,384,287
2022					
Pasivos financieros – no mediados a valor razonable					
Bonos por pagar	105,103,384	-	88,338,143	-	88,338,143
Deudas por pagar	71,508,851	-	66,299,094	-	66,299,094

En 2023 y 2022 no se realizaron transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2.

Técnicas de valoración
Bonos y deudas por pagar: el valor razonable es estimado utilizando técnicas de flujo descontado, aplicando tasas de interés vigentes para deudas con vencimientos remanentes similares.

19. Compromisos y contingencias

Fountain Hydro Power Corp. ha firmado contratos de compra-venta de energía a largo plazo con compañías de distribución para una porción de la capacidad de producción disponible de la planta. El Grupo recibe pagos por la cantidad de energía que entrega, así como por mantener disponible la capacidad de generación. El compromiso contractual de suministro de potencia y/o energía, en megawatts (MW), sobre los contratos firmados al 31 de diciembre de 2023, se resume así:

- Contrato No.05-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución EDEMET (Gas Natural Fenosa) por un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 1,820.9417 MW.

- Contrato No.13-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución EDECHI (Gas Natural Fenosa) por un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 606.9445 MW.

- Contrato DME 004-13 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de distribución ENSA (Elektra Noreste S. A. - Grupo EPM) para un período de trece (13) años a partir del 1 de julio de 2015 y finalizando el 31 de diciembre de 2027. La potencia equivalente contratada es de 716.2433 MW.

- Contrato No.03-23 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Distribución EDEMET (Naturgy) por un período de veinticuatro (24) meses a partir del 1 de julio de 2023 y finalizando el 30 de junio de 2024. La potencia equivalente contratada es de 0.10 MW.

- Contrato No.DME-003-23 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Distribución ENSA (Elektra Noreste S.A.) por un período de veinte (24) meses a partir del 1 de julio de 2023 y finalizando el 30 de junio de 2025. La potencia equivalente contratada es de 4.25 MW.

- Contrato No.24-23 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Distribución EDECHI (Naturgy) por un período de veinte (21) meses a partir del 1 de julio de 2023 y finalizando el 30 de junio de 2024. La potencia equivalente contratada es de 0.22 MW.

- Contrato Adenda No.01 y 02 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Generación ENEL Fortuna, S.A., por un período de dieciséis (16) meses a partir del 1 de agosto de 2023 y finalizando el 31 de diciembre de 2024. La potencia equivalente contratada es variable, por ser un contrato con diferencia de curva de generación.

- Contrato No.DME-011-21 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Distribución ENSA (Elektra Noreste S.A.- Grupo EPM) por un período de veinte (20) meses a partir del 1 de noviembre de 2021 y finalizando el 30 de junio de 2023. La potencia equivalente contratada es de 8.6356 MW.

- Contrato No.37-21 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Distribución EDECHI (Naturgy) por un período de veinte (20) meses a partir del 1 de noviembre de 2021 y finalizando el 30 de junio de 2023. La potencia equivalente contratada es de 0.91288 MW.

- Contrato No.21-19 entre Fountain Hydro Power Corp. y la compañía de Generación GAS Natural Atlántico, S. DE R.L. (GANA) por un período de cuatro (4) días a partir del 23, 24, 30 y 31 de octubre de 2023. La potencia firme diaria contratada fue de 9.0 MW.

Estos contratos confieren al comprador el derecho de uso de la energía y potencia contratada de la planta. Por efecto del despacho económico, el Grupo puede requerir comprar electricidad en el mercado ocasional para cumplir con los compromisos, y a su vez puede efectuar ventas al mercado ocasional cuando su despacho económico sea superior a sus obligaciones contractuales. El despacho económico es liquidado de forma horaria por el Centro Nacional de Despacho (CND). En caso de que el Grupo no cumpla con las obligaciones de acuerdo con los contratos, Fountain Hydro Power Corp. está sujeta a una sanción por la energía y/o potencia no entregada.

Fountain Hydro Power Corp. mantiene fianzas de cumplimiento como garantía para respaldar los contratos relacionados a la compra-venta de energía. Al 31 de diciembre de 2023, el monto total de las fianzas de cumplimiento emitidas asciende a la suma de B/.13,658,258 (2022: B/.11,269,198). A la fecha de este informe, las fianzas de cumplimiento se encontraban vigentes.

****

IV. Estados Financieros anuales auditados por un Contador Público Autorizado, de las personas que han servicio de garantes o fiadores de los valores registrados en la Superintendencia. En caso que el garante o fiador no consolide con el emisor, este deberá presentar sus Estados Financieros Auditados.

No aplica

V. Cuando aplique, Certificación del fiduciario en la cual consten los bienes que constituyen el patrimonio fideicomitido, en el caso de los valores registrados en la Superintendencia que se encuentren garantizados por el fideicomiso.

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
FOUNTAIN HYDRO POWER CORP.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$110,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato de Fideicomiso de Garantía fechado 25 de febrero de 2022, (el "Fideicomiso"), por Fountain Hydro Power Corp., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Ciento Diez Millones de Dólares ($110,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2023, a saber:

1. El Emisor es Fountain Hydro Power Corp.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.64-2022 de 21 de febrero de 2022.

3. El monto total registrado es de hasta Ciento Diez Millones de Dólares (US$110,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US$1,000.00.

4. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso de Garantía asciende a la suma de US$120,768,172.01, cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del Fideicomiso, indicados a continuación:

   a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	$4,968.40
1	Ahorros	Concentración	$4,455,709.61
1	Ahorros	Servicio de Deuda	$22,481.71
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	$1,017.79
1	Ahorros	Excedentes para Distribución	$1,313,994.50
		Total	**$5,798,172.01**

   b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta CIENTO DIEZ MILLONES DE DÓLARES (US$110,000,000.00) mediante Escritura Pública No. 1,534 de 15 de marzo de 2022 con número de entrada 106413/2022,modificada mediante Escritura Pública No.1,987 de 4 de abril de 2022, y Escritura Pública No.18,069 de 12 de septiembre de 2022, sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad.

      1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica suscrito entre el Emisor y la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, inscrito en el Registro Público, al Folio Real No. 365063, Código de Ubicación 4405, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí (la"Concesión Hidroeléctrica").

      2. Las servidumbres a favor de la Concesión Hidroeléctrica.

   c) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social emitido del Emisor.

   d) La cesión a favor del Fiduciario de todos los Bienes y Derechos Cedibles, a los que tenga derecho a recibir del Emisor.

   e) Cartas de Créditos Stand By a favor del Fideicomiso para cubrir el Balance Requerido.

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	DNB Bank ASA	STB09322000151	$2,460,000.00	01-dic-24
1	Banistmo, S.A.	STB09322000160	$2,500,000.00	15-mar-24
			$4,960,000.00	

f) El certifcado de acción que se detalla a continuación, transferido al Fideicomiso de Garantía celebrado con BG Trust, Inc., el 15 de marzo de 2022, identificado como BG Trust Inc. FID (0152-GTIA-22).

Certificado No.	Cuotas de Participación	Emisor	Fecha
4	10,000	Tropical Power Inc.	15-mar-22

g) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Responsabilidad Civil	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	040-001-000009174	may-24
Todo Riesgo de Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000129087	may-24

5. El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 30 de enero de 2024.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Junnuala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

VI Parte:
Divulgación

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

1. **Medio de divulgación**
   El portal de internet de Fountain Hydro Power Corp. https://fountain.com.pa

2. **Fecha de divulgación:**
   A partir del 30 de abril de 2024

FIRMA

_____
Ian Hunter Dillon Hanly
Gerente General