

**REPUBLICA DE PANAMÁ**  
**COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T**  
**INFORME DE ACTUALIZACIÓN**  
**TRIMESTRAL**

**Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 2019**

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: HIDROELECTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A.

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 264-4096 Y Fax. 264-4204

DIRECCION DEL EMISOR: SANTA MARIA BUSINESS DISTRICT, EDIF TROPIGAS

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: [MDEROUX@ENESA.COM.PA](mailto:MDEROUX@ENESA.COM.PA)

VALORES QUE HA REGISTRADO:

BONOS CORPORATIVOS hasta treinta y dos millones de dólares (US\$32,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos, autorizados mediante Resolución SMV No. 339-18 del 2 de agosto de 2018.

## **I PARTE**

El Emisor es una sociedad anónima de duración perpetua constituida mediante Escritura Pública No. 1623 del 26 de abril de 2001 otorgada ante la Notaría Primera del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, al Folio 399256 de la sección de Mercantil de Registro Público de Panamá desde el 4 de mayo de 2001. Es cien por ciento (100%) subsidiaria de EMNADESA HOLDING, S.A. (en adelante, "EMNADESA HOLDING"), una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 4,636 del 3 de abril de 2017 otorgada ante la Notaría Octava del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, al Folio Electrónico No. 155647246 asiento No. 1 desde el 4 de mayo de 2017.

El domicilio comercial del Emisor se encuentra en Santa María Business District, Edificio Tropigas. Apartado: 0823-005513, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-4096.

La actividad principal del Emisor es el desarrollo y operación de proyectos energéticos en la República de Panamá. El Emisor a la fecha no ha sufrido ninguna reclasificación financiera diferente al giro de su negocio, fusión o consolidación, ni adquisición o disposición de activo distintos a los que se relacionan al giro normal de su negocio.

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

MR  
TQ

## ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

### A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2019, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$1,838,728 compuestos por efectivo US\$278,373, cuentas por cobrar a clientes y otras US\$378,162, fondo de fideicomiso con uso específico US\$35,170, gastos pagados por anticipado US\$455,121, cuentas por cobrar- parte relacionada US\$672,525 y otros activos US\$19,377.

Durante el período de nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2019, el efectivo neto utilizado en actividades de operación fue (US\$648,279) mientras que el efectivo neto provisto por las actividades de inversión fue de US\$103,096 que corresponden al fondo de fideicomiso para uso específico US\$103,096. El efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento totalizó US\$789,380 como resultado de pago al capital de préstamo por (US\$13,200,000), de cuentas por pagar partes relacionadas por (US\$1,460,620), Obligaciones financieras adquiridas (bonos) por US\$15,450,000, cuentas de accionista (US\$500,000) y aporte capitalizado US\$500,000. La cuenta de efectivo aumentó en US\$244,197 respecto al balance al 31 de diciembre de 2018. Al 30 de septiembre de 2019 y 30 de septiembre de 2018, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó US\$278,373 y US\$29,622 respectivamente.

Al 30 de junio de 2019, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$1,746,825 compuestos por efectivo US\$30,320, cuentas por cobrar a clientes US\$188,524, fondo de fideicomiso con uso específico US\$15,802, gastos pagados por anticipado US\$478,603, cuentas por cobrar- parte relacionada US\$1,024,021 y otros activos US\$9,555.

Al 30 de junio de 2019, el efectivo neto utilizado en actividades de operación fue (US\$564,119) mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue de US\$122,464 que corresponden al fondo de fideicomiso para uso específico US\$122,464. El efectivo neto utilizado de las actividades de financiamiento totalizó US\$437,799 como resultado de pago al capital de préstamo por (US\$13,200,000), de cuentas por pagar partes relacionadas por (US\$1,812,201), Obligaciones financieras adquiridas (bonos) por US\$15,450,000, cuentas de accionista (US\$500,000) y aporte capitalizado (US\$500,000).

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

MR  
JQ

## **B. RECURSOS DE CAPITAL**

El capital social por US\$2,310,000 (30 de septiembre de 2019) y US\$1,810,000 (31 de diciembre de 2018) está compuesto de la siguiente manera: autorizadas 500 acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 500 acciones comunes.

## **C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES**

El Emisor actualmente tiene una planta en funcionamiento la cual tiene aproximadamente 2 años y 9 meses completos de operación. Los ingresos provenientes de la generación de energía ascendieron a la suma de US\$1,307,946 el costo de la energía ascendió a la suma de (US\$299,518), otros ingresos US\$6,103 mientras que la depreciación ascendió a la suma de (US\$391,344), amortización de la concesión (US\$14,250), gastos de personal (US\$171,297), otros gastos (US\$253,499) y costos financieros (US\$824,357). Para el periodo que culmino el 30 de septiembre de 2019, la empresa reflejo una pérdida neta de (US\$640,216).

### **i. Activos**

Los activos no circulantes al 30 de septiembre de 2019 totalizaron US\$20,626,234 lo que representaba una disminución de (US\$135,038) en comparación a los registrados al 30 de junio de 2019 que totalizaron US\$20,761,272. Los activos no circulantes están constituidos por planta, mobiliario y equipo neto por la suma de US\$19,934,318 y activo intangible neto de US\$691,916.

Los activos totales al 30 de septiembre de 2019 alcanzaron US\$22,464,962 lo que representa una disminución de US\$43,134, en comparación a los registrados al 30 de junio de 2019 los cuales ascendían a US\$22,508,097.

### **ii. Pasivos**

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2019 totalizó US\$434,131 y está compuesto por las cuentas por pagar comerciales US\$173,316, cuentas por pagar relacionadas porción corriente US\$238,428, y gastos acumulados por pagar US\$22,387. El pasivo circulante al 30 de junio de 2019 totalizó US\$343,366 y está compuesto por las cuentas por pagar comerciales US\$74,491, cuentas por pagar relacionadas porción corriente US\$238,343, y gastos acumulados por pagar US\$30,532.

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

ML  
SQ

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2019 ascendió a US\$21,724,231 y estaba compuesto por, cuentas por pagar accionistas US\$6,271,492, bonos por pagar US\$15,450,000 y provisión de prima de antigüedad US\$2,739. El Pasivo no circulante 30 de junio de 2019 ascendió a US\$21,727,210 y estaba compuesto por, cuentas por pagar accionistas US\$6,271,492, bonos por pagar US\$15,450,000 y provisión de prima de antigüedad US\$5,718.

### **iii. Patrimonio**

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2019 fue US\$306,600, de los cuales US\$2,310,000 corresponden a capital en acciones (US\$2,001,610) a déficit acumulado y (US\$1,790) a impuesto complementario. El Patrimonio del Emisor al 30 de junio de 2019 fue US\$437,521, de los cuales US\$2,310,000 corresponden a capital en acciones (US\$1,870,689) a déficit acumulado y (US\$1,790) a impuesto complementario.

## **D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS**

Los ingresos netos durante los nueve meses del año ascendieron a la suma de US\$1,307,946 comparado a US\$1,463,381 del mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a la disminución de las lluvias ocasionada por la fuerte influencia del fenómeno El Niño durante el primer semestre del año, ocasionando esto una disminución de un 12% en la generación comparados al mismo periodo del año anterior.

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

**II PARTE**  
**RESUMEN FINANCIERO**

A. Presentación Aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/18</b>
Ventas o Ingresos Totales	1,307,946	652,346	250,831	2,002,118
Margen Operativo	45.09%	46.84%	38.13%	59.33%
Gastos Generales y Administrativos	(424,796)	(292,924)	(148,703)	(779,551)
Pérdida Neta	(640,216)	(509,295)	(307,134)	(319,965)
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500
Perdida por acción	(1,280.43)	(1,018.59)	(614.26)	(639.93)
Depreciación y Amortización	(405,594)	(270,642)	(135,507)	(523,819)
Gastos Financieros	(824,357)	(544,207)	(266,518)	(989,027)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/18</b>
Activos Circulantes	1,838,728	1,746,825	1,932,292	1,827,951
Activos No Circulantes	20,626,234	20,761,272	20,899,416	21,034,913
Activos Totales	22,464,962	22,508,097	22,831,708	22,862,864
Pasivos Circulantes	434,131	343,366	565,437	4,127,440
Deuda a Largo Plazo	15,450,00	15,450,00	15,350,000	11,511,100
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,310,000	2,310,000	1,810,000	1,810,000
Utilidades Retenidas	(2,001,610)	(1,870,689)	(1,670,318)	(1,361,393)
Total Patrimonio	306,600	439,311	139,682	448,607

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/18</b>
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.35x	2.30x	2.22x	2.11x
Capital de Trabajo	1,404,597	1,403,459	1,366,855	-2,299,489
Razón Corriente	4.24	5.09	3.42	0.44
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.72x	0.56x	0.42x	1.20x

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

ML  
JP

### **III PARTE**

#### ESTADOS FINANCIEROS

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

MR  
SQ

# **Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.**

**Informe de Revisión y Estados  
Financieros Interinos  
30 de septiembre de 2019**

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

MR  
JP

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2019

---

	<b>Páginas</b>
Informe del contador	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 - 31

AD  
IQ

## INFORME DEL CONTADOR

Señores  
Junta Directiva y Accionista de  
**HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.**  
Panamá, Ciudad de Panamá

Los estados financieros interinos de **HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.** al 30 de septiembre de 2019, incluyen el estado de situación, el estado de resultados, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los estados financieros y un resumen de políticas contables significativas. Los estados financieros interinos fueron preparados en base a la información contenida en los libros contables sin una auditoría a la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

Los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



C.P.A. Joel Quejada

**Licenciado de Idoneidad Profesional No. 0082-2017**

12 de noviembre de 2019  
Panamá, República de Panamá

NR

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino  
30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018	Notas	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
<b>Activos</b>						
Activos circulantes						
Efectivo	6	278,373	34,176			
Cuentas por cobrar comerciales y otras		378,162	29,250			
Fondo de fideicomiso para uso específico	7	35,170	135,268			
Gastos pagados por adelantado		455,121	237,858			
Cuentas por cobrar-parte relacionada	5	672,525	1,183,809			
Otros activos		19,377	7,668			
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>1,838,728</b>	<b>1,628,029</b>		<b>434,131</b>	<b>3,927,519</b>
Activos no circulantes						
Propiedad, planta y equipo, neto	8	19,934,318	20,325,748	5	6,271,492	6,771,492
Activo intangible, neto	9	691,916	706,167	10	-	11,511,100
Fondo de fideicomiso para uso específico	7	-	2,998	11	15,450,000	-
<b>Total de activos no circulantes</b>		<b>20,626,234</b>	<b>21,034,913</b>		<b>21,724,231</b>	<b>18,286,817</b>
<b>Total de activos</b>					<b>22,158,362</b>	<b>22,214,336</b>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>						
Pasivos						
Pasivos circulantes						
Préstamos por pagar - porción circulante	10	-	-			1,688,900
Cuentas por pagar - proveedores					173,316	13,302
Cuentas por pagar-parte relacionada	5				238,428	2,210,332
Gastos acumulados por pagar					22,387	14,985
<b>Total de pasivos circulantes</b>					<b>434,131</b>	<b>3,927,519</b>
Pasivos no circulantes						
Cuentas por pagar - accionistas	5				6,271,492	6,771,492
Préstamos por pagar - porción no circulante	10				-	11,511,100
Bonos por pagar - porción no circulante	11				15,450,000	-
Prima de antigüedad					2,739	4,225
<b>Total de pasivos no circulantes</b>					<b>21,724,231</b>	<b>18,286,817</b>
<b>Total de pasivos</b>					<b>22,158,362</b>	<b>22,214,336</b>
Patrimonio						
Acciones comunes	13				2,310,000	1,810,000
Déficit acumulado					(2,001,610)	(1,361,394)
Impuesto complementario					(1,790)	-
<b>Total de patrimonio</b>					<b>306,600</b>	<b>448,606</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>					<b>22,464,962</b>	<b>22,662,942</b>

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

MR  
JQ

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Estado de Resultado Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

		Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2019	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2018	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2019	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2018
Ingresos por generación de energía	12	655,601	560,181	1,307,946	1,463,381
Costo por compra de energía		(244,002)	(3,289)	(299,518)	(15,587)
Otros gastos	15	(78,546)	(151,174)	(253,499)	(439,818)
Gastos de personal	14	(53,324)	(67,530)	(171,297)	(181,637)
Amortización de concesión	9	(4,750)	(4,750)	(14,250)	(14,250)
Depreciación	8	(130,201)	(131,210)	(391,344)	(392,879)
Costos financieros		(280,150)	(246,293)	(824,357)	(744,417)
Otros ingresos		4,454	1,267	6,103	6,764
Pérdida neta		<u>(130,920)</u>	<u>(42,798)</u>	<u>(640,216)</u>	<u>(318,443)</u>

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

MR  
JQ

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida neta		(640,216)	(318,443)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Costos de financiamiento		824,357	744,417
Depreciación		391,344	392,879
Amortización		14,250	14,250
Provisión de prima de antigüedad		2,549	1,359
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales y otras		(348,912)	(156,995)
Gastos pagados por adelantado		(219,053)	(34,729)
Otros activos		(11,709)	(1,991)
Cuentas por pagar - proveedores		160,014	(161,625)
Gastos acumulados por pagar		7,402	2,536
Prima de antigüedad		(4,036)	-
Ganancia en retiro de activo fijo		88	-
		<u>176,078</u>	<u>481,658</u>
Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación		176,078	481,658
Intereses pagados		(824,357)	(744,417)
		<u>(648,279)</u>	<u>(262,759)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario y equipo		-	(135,144)
Fondo de fideicomiso con uso específico		103,096	353,592
		<u>103,096</u>	<u>218,448</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago al capital de préstamo		(13,200,000)	-
Cuentas por pagar-partes relacionadas		(1,460,620)	(80,022)
Cuentas por pagar-Accionistas		(500,000)	-
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)		15,450,000	-
Aporte capitalizado		500,000	-
		<u>789,380</u>	<u>(80,022)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		789,380	(80,022)
Aumento (disminución) neta en el efectivo		244,197	(124,333)
Efectivo al inicio del periodo		34,176	153,955
Efectivo al final del periodo		<u>278,373</u>	<u>29,622</u>

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

NR  
IQ

**Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.**

**Estado de Cambios en el Patrimonio Interino**  
**Por el período de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2019**  
*(Cifras en balboas)*

		<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016		1,810,000	(1,069,535)	-	740,465
<b>Resultados integral</b>					
Ganancia neta		-	42,970	-	42,970
Saldo al 31 de diciembre de 2017		1,810,000	(1,026,565)	-	783,435
<b>Resultados integral</b>					
Pérdida neta		-	(334,829)	-	(334,829)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	13	1,810,000	(1,361,394)	-	448,606
<b>Transacciones con el Accionista</b>					
Aporte capitalizado	13	500,000	-	-	500,000.00
<b>Resultados integral</b>					
Pérdida neta		-	(640,216)	(1,790)	(642,006)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	13	<u>2,310,000</u>	<u>(2,001,610)</u>	<u>(1,790)</u>	<u>306,600</u>

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

MR  
TQ

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

Hidroeléctrica Bajos Totuma, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá, según consta en la Escritura Pública No.1623 del 26 de abril de 2001.

La Compañía posee una concesión para la construcción, mantenimiento y explotación de la central hidroeléctrica que se domina Bajos del Totuma, aprovechando las aguas del Río Colorado, situado en el Corregimiento de Volcán, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí, para disponer de una potencia nominal instalada de 3.36 MW, según Resolución No.JD-5842 de 3 de febrero de 2006 otorgada por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Esta concesión es por cincuenta (50) años que termina en julio de 2060 y puede ser prorrogada por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud del concesionario al ente regulador, ASEP. Durante el período de construcción de la central hidroeléctrica se realizaron varias actualizaciones a la capacidad de generación, y mediante la Resolución AN No.6462 de 13 de agosto de 2013 (Adenda No.4) la capacidad de generación fue aumentada a 6.3 MW.

Hasta el 7 de diciembre de 2016, la Compañía era una subsidiaria poseída en un 60% por Stern Hydro, Inc. y 40% por Cafetales, S. A., y en esa fecha Cafetales, S. A. adquirió el 100% de las acciones de la Compañía.

El 8 de mayo de 2017, Cafetales, S. A. dona, cede y traspasa a título gratuito el 100% de las acciones emitidas, liberadas, pagadas y en circulación de la Compañía a la sociedad EMNADESA Holding, S. A. La última entidad controladora es Tropical Energies Corp.

La oficina principal está ubicada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Juan Díaz, Urbanización –Santa María Business District, Boulevard Oeste, P.H. Tropigas, Piso 3.

Los estados financieros interinos por el período terminado el 30 de septiembre de 2019 fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su emisión el 12 de noviembre de 2019.

#### ***Autoridad Reguladora***

Las Compañías dedicadas a las operaciones de generación de energía eléctrica en Panamá están reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), una entidad autónoma del Gobierno de la República de Panamá, de acuerdo a las legislaciones establecidas en la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su reglamentación y la Ley No.45 de 2004 y sus modificaciones.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las principales políticas de contabilidad aplicadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros se presentan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados, a menos que se indique lo contrario.

#### **Base de Preparación**

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de estados financieros de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad. Además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía. Las áreas que involucran alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se divulgan en la Nota 3.

#### ***Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía***

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros
- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes

La Compañía aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por la Compañía.

#### **NIIF 9 – Instrumentos Financieros**

Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- La clasificación y medición de los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios establecidos y en las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros;

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 9 – Instrumentos Financieros (continuación)

- Incluye tres categorías: costo amortizado (CA), valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y el valor razonable con cambios en resultados (VRCR) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros;
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas, para las cuales se aplicaba los requerimientos de la NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.

La adopción de esta norma no implicó impactos significativos en los estados financieros.

En términos generales la Compañía ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Con respecto al deterioro, la Compañía no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Para la evaluación del deterioro de las cuentas por cobrar – partes relacionadas, la Compañía considera estos activos financieros de bajo riesgo, y por lo tanto, la estimación de pérdidas por deterioro se limitó al modelo de pérdidas esperadas de 12 meses. La Compañía no registró una provisión para deterioro de estas cuentas debido a que la evaluación resultó en un monto no significativo.

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros de la Compañía eran:

	<b>Original bajo NIC 39</b>	<b>Nueva bajo NIIF 9</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Fondo de fideicomiso para uso específico	Costo amortizado	Costo amortizado

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

- El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por la Compañía, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores, con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

La Compañía llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros.

De conformidad con la NIIF 15, la Compañía reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos detallados a continuación:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que la Compañía espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía (continuación)*

#### NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” (continuación)

- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato pagadero según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, la Compañía continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

#### *Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por la Compañía*

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

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

#### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

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

#### **Información de Segmentos**

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar producto o servicios de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza específico, y que se corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Información de Segmentos (continuación)

Las operaciones del negocio de la Compañía están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es el de operar la planta generadora dentro del entorno económico de generación eléctrica. Adicionalmente, la organización interna y de reporte de la Compañía está predominantemente basada en un solo segmento de negocio.

#### Activos Financieros

##### *Efectivo y depósitos en bancos*

El efectivo se presenta a su costo en el estado de situación financiera como activos circulantes. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte del efectivo de la Compañía, están incluidos como un componente para propósitos del estado de flujos de efectivo.

##### *Cuentas por cobrar*

##### Política contable aplicada hasta el 31 de diciembre de 2017

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar generalmente tienen 30 días de vencimiento y son clasificadas dentro de los activos circulantes.

##### Política contable aplicada a partir del 1 de enero de 2018

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

##### *Deterioro de activos financieros*

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

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Baja en activos financieros*

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

#### Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

##### *Préstamos bancarios por pagar*

Los préstamos por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados con la transacción. Los préstamos bancarios por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado de resultado integral durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

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

Los préstamos por pagar son clasificados como pasivos circulantes a menos que la Compañía mantenga derecho incondicional de diferir el pasivo por lo menos doce meses después de la fecha de reporte.

Los sobregiros bancarios se presentan dentro de los préstamos en los pasivos circulantes mostrados en el estado de situación financiera.

##### *Cuentas por pagar - proveedores y otras*

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

##### *Baja en pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

##### *Capital accionario*

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

#### **Propiedad, Planta y Equipo**

La propiedad, planta y equipo son registrados a su costo histórico neto de depreciación acumulada más intereses capitalizados de préstamos durante el período de construcción para los proyectos de inversión mayor, menos los ingresos generados durante el período de prueba y cualquier ajuste por deterioro. Las reparaciones o mejoras de las unidades principales de las propiedades son capitalizadas, sólo cuando es probable que futuros beneficios económicos asociados a la mejora fluyan hacia la Compañía y el costo de las reparaciones o mejoras puedan ser claramente medidos, mientras que los reemplazos o reparaciones menores de las propiedades son cargadas a gastos en la medida que se incurren.

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas:

#### **Vida Útil**

Planta y equipo (relacionado a la planta)	15 a 50 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 10 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada comparando el valor razonable de la contraprestación recibida con el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultado integral.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Construcción en Proceso**

Los proyectos en construcción incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos capitalizables. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos estén disponibles para el uso esperado.

#### **Activo Intangible**

El activo intangible está compuesto por el derecho de concesión y se reconoce al costo, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. El activo intangible se amortiza bajo el método de línea recta con base a una vida finita de 50 años; período sobre el cual se espera obtener los beneficios económicos futuros que pueda generar este activo.

#### **Deterioro de Activos no Financieros**

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

#### **Reconocimiento de Ingresos**

##### *Venta de energía*

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

Los ingresos por venta de energía están principalmente compuestos por venta de energía contratada y de mercado ocasional, capacidad contratada y de mercado ocasional, así como otros servicios auxiliares.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

#### Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

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

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

MR  
IQ

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

#### *Vida útil de propiedad, planta y equipo*

La Compañía realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de los activos y en la determinación de valores residuales estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2018, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios.

#### *Análisis del deterioro de planta y equipo*

Anualmente la Compañía realiza el análisis de deterioro de las plantas generadoras de energía donde se utilizan supuestos y otras proyecciones que pueden variar de forma significativa a través de los años. Estos supuestos y proyecciones son revisados y ajustados cada año conforme a datos históricos y proyecciones económicas.

### 4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2019, la Compañía se encuentra en operación. A esa fecha, el total de activos circulantes excede los pasivos circulantes de la Compañía.

El Estado de Situación Financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros se preparan normalmente sobre la base de que la Compañía está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que la Compañía no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	<u>672,525</u>	<u>1,183,809</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar – partes relacionadas	<u>238,428</u>	<u>2,210,332</u>
Cuentas por pagar – accionistas	<u>6,271,492</u>	<u>6,771,492</u>
<b>En el Estado de Resultado Integral</b>		
<b>Transacciones con otras partes relacionadas</b>		
Ingresos por venta de energía	<u>470,283</u>	<u>1,744,924</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>70,066</u>	<u>79,000</u>

Las cuentas por pagar - partes relacionadas y accionista no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses, las decisiones de las operaciones entre dichas Compañías están sujetas a las autorizaciones del accionista.

Las cuentas por pagar - accionista están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 11.

### 6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Banco Panamá, S. A.	267,258	23,062
Banco General, S. A.	<u>11,115</u>	<u>11,114</u>
	<u>278,373</u>	<u>34,176</u>

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

Los saldos de fondo de fideicomiso con uso específico se presentan a continuación:

	30 de septiembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Porción Circulante	Porción No Circulante	Porción Circulante	Porción No Circulante
Cuentas de concentración	30,148	-	135,268	-
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	5,022	-	-	-
Cuentas de reserva de pago de interés	-	-	-	2,998
	<u>35,170</u>	<u>-</u>	<u>135,268</u>	<u>2,998</u>

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Concentración

El Fiduciario recibirá a través de las cuentas fiduciarias en uno de los bancos, todos los flujos de dinero provenientes de los contratos presentes y futuros de Compra-Venta de Energía (PPA) que se detallan en el contrato de Fideicomiso, y en los subsiguientes anexos al mismo; y si los hubieren, los montos provenientes de las ventas de los Certificados de Reducción de Emisiones de dióxido de carbono, de que trata la Ley número 45 de 4 de agosto de 2004. Adicionalmente, el Fiduciario recibirá la totalidad de los flujos de dinero provenientes por las ventas efectuadas al mercado ocasional.

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Reserva del Servicio de la Deuda

Esta cuenta será utilizada para el pago de los honorarios fiduciarios y para el pago de capital, intereses, comisiones, timbres, costas y gastos de cualquier índole relacionados a las obligaciones garantizadas por el presente Fideicomiso.

La Administración considera que los montos registrados de los fondos se aproximan a su valor razonable.

ML  
50

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	Planta	Terreno	Equipo de Comunicación	Maquinaria	Mobiliario y Equipo	Total
<b>Costo de adquisición</b>						
Al 31 de diciembre de 2017	21,180,502	53,008	4,395	6,779	10,539	21,255,223
Adiciones	118,453	-	-	1,829	-	120,282
Al 31 de diciembre de 2018	21,298,955	53,008	4,395	8,608	10,539	21,375,505
Adiciones	-	-	-	-	-	-
Disposiciones	-	-	-	-	(1,557)	(1,557)
Al 30 de septiembre de 2019	21,298,955	53,008	4,395	8,608	8,982	21,373,948
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al 31 de diciembre de 2017	(516,110)	-	(1,709)	(3,952)	(4,167)	(525,938)
Cargos en el año	(516,473)	-	(1,465)	(2,603)	(3,278)	(523,819)
Al 31 de diciembre de 2018	(1,032,583)	-	(3,174)	(6,555)	(7,445)	(1,049,757)
Cargos en el periodo	(387,354)	-	(1,099)	(1,023)	(1,866)	(391,342)
Disposiciones	-	-	-	-	1,469	1,469
Al 30 de septiembre de 2019	(1,419,937)	-	(4,273)	(7,578)	(7,842)	(1,439,630)
<b>Valor neto en libros</b>						
Al 30 de septiembre de 2019	19,879,018	53,008	122	1,030	1,140	19,934,318
Al 31 de diciembre de 2018	20,266,372	53,008	1,221	2,053	3,094	20,325,748

Al 30 de septiembre de 2019, la propiedad, planta y equipo están hipotecadas al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos emitidos. (Véase Nota 11).

### 9. Activo Intangible, Neto

La Compañía posee una concesión otorgada por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) para el desarrollo y explotación de una central hidroeléctrica denominada Bajos del Totuma con una capacidad de generación de 5.00 MW. Mediante la Resolución AN No.6462 de 13 de agosto de 2013 (Adenda No.4) la capacidad de generación fue aumentada a 6.3 MW. Esta concesión fue adquirida de un tercero en julio de 2008 por un monto total de B/.950,000.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 9. Activo Intangible, Neto (Continuación)

El cuadro de amortización de la concesión se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Saldo al inicio del año	706,167	725,167
Amortización del periodo (año)	<u>(14,251)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo (año)	<u>691,916</u>	<u>706,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(258,084)</u>	<u>(243,833)</u>
Valor neto	<u>691,916</u>	<u>706,167</u>

### 10. Préstamos por Pagar

La Compañía suscribió en el 2014 un contrato de línea de crédito no rotativa (enmendado en octubre de 2016) con un banco local hasta por la suma de B/.15,200,000. Los fondos desembolsados bajo dicha línea de crédito han sido utilizados para financiar el desarrollo del proyecto hidroeléctrico de la Compañía.

La facilidad fue otorgada mediante una línea de crédito interina, con posterior financiamiento a largo plazo. Esta facilidad crediticia está compuesta por dos tramos, en el que el primer tramo fue para el financiamiento parcial de los costos totales de construcción y el segundo tramo fue de fue otorgado para financiar el primero tramo de la facilidad crediticia.

Durante el mes de diciembre de 2016 entró en vigencia el segundo tramo de la facilidad crediticia, mediante la cual la Compañía tomó un contrato de préstamo para cancelar la totalidad del saldo adeudado bajo el primer tramo de la facilidad crediticia.

Los tramos de financiamiento incluidos bajo la línea de crédito no rotativa están garantizados por: (a) primera hipoteca y anticresis sobre las fincas propiedad del Emisor No.453496, No.430258, No.441619 y No.461374; (b) cesión de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor a título fiduciario a favor de Icaza Trust; (c) cesión de los créditos de los contratos de compra-venta de energía celebrados y a ser celebrados en el futuro a título fiduciario de Icaza Trust; y (d) cesión de las pólizas de seguros y fianzas del Emisor. Adicionalmente, existen compromisos financieros que entrarán en vigencia a partir del día siguiente del primer aniversario de la fecha de inicio de operación comercial y hasta el día en que se cancele la totalidad del préstamo.

MR  
JQ

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 10. Préstamos por Pagar (Continuación)

Con la entrada en vigencia del segundo tramo de la línea de crédito, la Compañía suscribió en enero de 2017 un contrato de Fideicomiso de Garantía, Administración y Fuente de pago según las especificaciones pactadas en el contrato de línea de crédito no rotativa.

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de la línea de crédito al 30 de septiembre de 2019:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Menos de 1 año	-	1,688,900
Entre 1 y 5 años	-	6,755,600
Más de 5 años	-	4,755,500
	<u>-</u>	<u>13,200,000</u>
Porción circulante	-	1,688,900
Porción no circulante	-	11,511,100
	<u>-</u>	<u>13,200,000</u>

Los préstamos causaron intereses por 6.50% al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el valor razonable del préstamo era de B/.11,909,093. El valor razonable fue calculado mediante el método de flujos de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado de 6.30%, obtenida de la Superintendencia de Bancos de Panamá y está incluida en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

En el mes de marzo 2019 se procedió a cancelar los préstamos por pagar que mantenía la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A., mediante la emisión de Bonos Corporativos, aprobado bajo la Resolución SMV N° 339-18 del 2 de agosto de 2018.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 11. Bonos por pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre de 2019
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>
			<b>15,450,000</b>
Porción circulante			<u>-</u>
Porción no circulante			<u>15,450,000</u>

El 15 de marzo de 2019, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. realizó una oferta pública de Bonos de su Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por la suma de B/.32,000,000, aprobado bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018. Se ofertó la Serie "A" por la suma de B/.12,000,000, con una tasa fija de 7.00%, intereses pagaderos trimestralmente, fecha de emisión 19 de marzo de 2019, intereses trimestrales, capital al vencimiento, fecha de vencimiento 19 de marzo de 2026 y una Serie "B" por la suma de B/.3,500,000, con tasa de interés variable Libor 3 Meses + 3.50% con un mínimo de 6.50%, intereses pagaderos trimestralmente, capital al vencimiento y con fecha de vencimiento del 19 de marzo de 2026.

Los Bonos garantizados Serie "A" y Serie "B" podrán ser redimidos total o parcialmente a opción del emisor transcurridos dos años contados a partir de la fecha de emisión.

El 12 de marzo de 2019, Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. otorgó calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la empresa Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. de BBB.pa, perspectiva estable.

#### Obligaciones Financieras

La Compañía debe mantener las siguientes condiciones financieras (covenants) no más allá de la fecha del desembolso y mantener las mismas durante el término del Contrato de Préstamo (que se denomina en adelante "Obligaciones Financieras"):

- Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 12. Ingresos por Generación de Energía

Los ingresos por generación de energía reconocidos a través del tiempo se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	1,130,077	1,245,265
Venta de capacidad - contratada	<u>90,661</u>	<u>131,625</u>
	1,220,738	1,376,890
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>87,208</u>	<u>86,491</u>
<b>Total</b>	<u><u>1,307,946</u></u>	<u><u>1,463,381</u></u>

#### 13. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	<u>2,310,000</u>	<u>1,810,000</u>

En el mes de junio de 2019 mediante Acta de la Junta Directiva se aprobó una capitalización de parte de los accionistas por la suma de B/.500,000.

#### 14. Gasto de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Salarios y gastos de representación	131,011	144,767
Cuota obrero patronal	23,299	21,971
Prima de antigüedad e indemnización	15,052	7,050
Beneficios a empleados	<u>1,935</u>	<u>7,849</u>
	<u><u>171,297</u></u>	<u><u>181,637</u></u>

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 15. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018
Seguros generales	76,017	76,715
Honorarios profesionales	63,712	213,743
Reparación y mantenimiento	53,271	53,231
Impuestos generales	33,507	50,294
Servicios y transporte	13,228	-
Otros gastos	6,869	13,347
Combustible y lubricantes	4,698	3,846
Electricidad y teléfono	1,557	8,335
Gastos bancarios	434	425
Suministros de oficina	170	368
Viajes	36	16,801
Alquileres	-	2,713
	<u>253,499</u>	<u>439,818</u>

#### 16. Compromisos y Contingencias

##### *Contratos Suscritos con Clientes*

La Compañía es parte de contratos con varios clientes. El tamaño y fechas de expiración de los contratos son los siguientes:

- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmados en abril de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmado en mayo de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de julio de 2016 a diciembre de 2019.

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

#### 16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

##### *Contratos Suscritos con Clientes (continuación)*

- Contrato de suministro de Sólo Energía firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Potencia y/o Energía firmado en junio de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de junio de 2016 a diciembre de 2019.
- Durante el año 2018, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. ha suscrito varios contratos de Reserva de Energía Contratada con Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. que se extienden hasta el 31 de diciembre de 2019, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de éste haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.

Adicionalmente, la Compañía suscribió Contrato de Usuario Indirecto firmado en abril de 2016 con Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), que abarca el período comprendido de abril 2016 a abril 2031.

Al 30 de septiembre de 2019, compañías de seguros locales habían emitido fianzas de cumplimiento por un total de B/.560,158 (2017: B/.921,793) para respaldar obligaciones de la Compañía como parte de los contratos de energía que estaban vigentes a esa fecha.

##### *Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)*

###### *Acuerdos de Concesión para uso hídrico*

Mediante la Resolución No.AG 0131-2013 de 20 de febrero de 2013 la ANAM de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Compañía para uso hidroeléctrico del proyecto.

- a. La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 55,349,308.8 metros cúbicos del caudal del Río Colorado ubicado en el corregimiento de Volcán, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 14,262,220.8 durante los meses de enero a abril y 41,087.088 de mayo a diciembre.
- b. La Compañía debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### *Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (continuación)*

- a. Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- b. La Compañía es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- c. La ANAM puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

#### *Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP)*

##### *Acuerdo de concesión para la generación de energía eléctrica*

La ASEP autenticó el 4 de agosto de 2006, contrato de concesión S/N que autoriza a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. la generación de energía eléctrica mediante la explotación del Aprovechamiento Hidroeléctrico, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

##### *Contratos de generación de energía*

La Compañía firmó contratos de suministros de sólo potencia, en abril y mayo de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. y Elektra Noreste, S. A. Estos contratos fueron revisados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) y están formalizados por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

##### *Contingencias*

En el curso normal del desarrollo de las actividades de la Compañía, la misma está expuesta a reclamaciones derivadas de prestaciones laborales. En la opinión de la Administración de la Compañía y de sus asesores legales existen bajas probabilidades que estos casos representen un efecto significativo adverso para la Compañía.

Adicionalmente, existen procesos administrativos entablados por la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí por presuntos incumplimientos a las normas ambientales durante los años 2014 y 2016. En agosto de 2017 se realizó la presentación de los descargos escritos y se está a la espera de que el despacho dicte Resolución que fije término para la presentación de las respectivas pruebas. Existe el riesgo que la Compañía sea condenada a pagar multas derivadas de estos procesos administrativos, y es importante destacar que la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí está facultada para emitir multas hasta por la suma máxima de B/.30,000, y al cierre del 30 de septiembre de 2019, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

MSR  
30

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 17. Administración de Riesgo Financiero

#### *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Compañía encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

La Administración mantiene adecuados niveles de efectivo en banco, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

El efectivo de la Compañía se encuentra custodiado dentro de las instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida para los principales saldos:

	<u>30 de septiembre de 2019</u>	<u>31 de diciembre de 2018</u>	<u>Calificación de Riesgo (2018)</u>
Banco 1	267,258	23,062	A**
Banco 2	11,115	11,114	BBB+**
	<u>278,373</u>	<u>34,176</u>	

Calificadora de riesgo: \*\* Fitch Ratings.

Un análisis de los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento se presenta a continuación. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado de situación financiera:

	<u>Al 30 de septiembre de 2019</u>				
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo	278,373	-	-	-	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	35,170	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - clientes y otras	378,162	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	672,525	-	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,364,230</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>Al 30 de septiembre de 2019</u>				
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>
<b>Pasivos Financieros</b>					
Cuentas por pagar – partes relacionadas	238,428	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	173,316	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	22,387	-	-	-	-
Bonos por pagar	-	-	-	15,450,000	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>434,131</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>15,450,000</u>	<u>-</u>

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 17. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Riesgo de Liquidez (continuación)*

	Al 31 de diciembre de 2018				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
<b>Activos Financieros</b>					
Efectivo	34,176	-	-	-	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	135,268	2,998	-	-	-
Cuentas por cobrar - clientes y otras	29,250	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	1,183,809	-	-	-	-
<b>Total (vencimiento contractual esperado)</b>	<b>1,382,503</b>	<b>2,998</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Al 31 de diciembre de 2018</b>					
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
<b>Pasivos Financieros</b>					
Cuentas por pagar – partes relacionadas	2,210,332	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	13,302	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	14,985	-	-	-	-
Préstamos por pagar	1,688,900	3,377,800	3,377,800	4,755,500	-
<b>Total (vencimiento contractual esperado)</b>	<b>3,927,519</b>	<b>3,377,800</b>	<b>3,377,800</b>	<b>4,755,500</b>	<b>-</b>

#### *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a la Compañía. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, la Compañía solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar – clientes y otras, la Compañía diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en que las ventas son más altas para que puedan tener capacidad para la demanda de productos que se requiere en el mercado.

MR  
IQ

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 17. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Riesgo de Crédito (continuación)*

Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018 las cuentas por cobrar – clientes y otras incluyen cuentas corrientes como se indica a continuación:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Cuentas por cobrar – clientes y otras	<u>378,162</u>	<u>29,250</u>

Las cuentas por cobrar – clientes y otras son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor.

#### *Administración de Riesgo de Capital*

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios de la Compañía, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. Para propósitos del cálculo de la relación deuda financiera/patrimonio, la Compañía considera como patrimonio neto tangible las cuentas por pagar - accionista porción no circulante.

A continuación, se muestra la relación deuda financiera/patrimonio de la Compañía:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
Total de préstamos por pagar (Nota 10)	-	13,200,000
Total de bonos por pagar (Nota 11)	<u>15,450,000</u>	<u>-</u>
Total Deuda financiera	<b>15,450,000</b>	<b>13,200,000</b>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – accionista	6,271,492	6,771,492
Total de patrimonio	<u>306,600</u>	<u>448,606</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>6,578,092</u>	<u>7,220,098</u>
<b>Relación deuda financiera/patrimonio</b>	<b><u>2.35</u></b>	<b><u>1.83</u></b>

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 17. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

#### *Valor Razonable*

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

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

### 18. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2018, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados (este cálculo se conocerá como el método tradicional).
- b) La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

#### 18. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, la Compañía determinara que incurrirán en pérdida, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alterno del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

La Compañía presentó el 5 de abril de 2019 ante la Dirección General de Ingresos la información requerida para optar por la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta. A la fecha, se encuentra pendiente de recibir la notificación de la Dirección General de Ingresos.

A partir de la adjudicación de la concesión y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la concesión, estarán exentos de:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes.
- El impuesto de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipo, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de la obra objeto de la concesión o se incorporen a las mismas.
- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 50% del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Otorgamiento de un crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta liquidado en la actividad en un período fiscal determinado, por un máximo del 5% del valor total de la inversión directa en concepto de obras, que después de la construcción de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, se conviertan en infraestructura de uso público, como carreteras, caminos, puentes alcantarillados, escuelas, centros de salud y otras de similar naturaleza, previa evaluación de la entidad pública que reciba la obra correspondiente, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas. El crédito referido no puede ser objeto de compensación, cesión o transferencia.

## IV PARTE

### ESTADOS FINANCIEROS EMNADESA HOLDING

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

MR  
SQ

**EMNADESA HOLDING, S. A.  
y Subsidiarias**

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

MR  
SQ

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Interinos Consolidados 30 de septiembre de 2019

---

	<b>Páginas</b>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	2
Estado Consolidado de Resultado Integral	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados	6 – 40

MR  
JQ

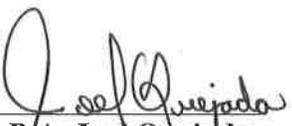
## INFORME DEL CONTADOR

Señores  
Junta Directiva y Accionistas de  
**EMNADESA HOLDING, S. A.**  
**Panamá, República de Panamá**

Los estados financieros consolidados interinos de **EMNADESA HOLDINGS, S. A. y Subsidiarias** (“el Grupo”) al 30 de septiembre de 2019, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado consolidado de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los estados financieros consolidados y un resumen de políticas contables significativas. Los estados financieros interinos consolidados fueron preparados en base a la información contenida en los libros contables sin una auditoría a la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

Los estados financieros interinos al 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

  
C.P/A. Joel Quejada  
Licenciado de Idoneidad Profesional No. 0082-2017

22 de noviembre de 2019  
Panamá, República de Panamá

MP  
JQ

**Emnadesa Holding, S.A. y Subsidiarias**

**Estado Consolidado de Situación Financiera  
Al 30 de septiembre del 2019**

(Cifras en balboas)

Activos	Notas	30 de septiembre		Notas	31 de diciembre	
		2019	2018		2019	2018
<b>Activos corrientes:</b>						
Efectivo	6	1,178,805	351,869	11	990,250	2,112,250
Cuentas por cobrar clientes	18	2,079,446	1,569,361	10	1,985,745	1,688,900
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	120,608	155,330	5	672,000	-
Gastos pagados por anticipado		886,310	505,495		932,761	637,248
				12	343,577	332,945
				5	863,490	2,210,583
					248,736	-
					20,833	-
					59,361	51,036
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>4,265,169</b>	<b>2,582,055</b>		<b>6,116,753</b>	<b>7,032,962</b>
<b>Activos no corrientes:</b>						
Cuentas por cobrar-parte relacionadas	5	258,777	247,056	5	3,387,840	4,205,243
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	1,031,446	1,683,409	10	-	11,511,100
Propiedad, planta y equipo, neto	8	67,455,947	65,694,097	11	31,294,000	26,063,125
Construcción en proceso	9	172,202	3,074,050	12	1,711,180	1,970,549
Activo intangible, neto	20	456,349	470,601		34,472	23,538
Otros Activos		203,125	91,872			
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>69,577,846</b>	<b>71,261,085</b>		<b>36,427,492</b>	<b>43,773,555</b>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>						
					42,544,245	50,806,517
<b>Posición de los accionistas:</b>						
Capital en acciones	13				30,768,916	19,968,916
Otras reservas de capital					6,271,492	6,771,492
Déficit acumulado					(5,737,689)	(3,701,626)
Impuesto complementario					(3,949)	(2,159)
<b>Total de posición de los accionistas</b>					<b>31,298,770</b>	<b>23,036,623</b>
<b>Total de pasivos y posición de los accionistas</b>					<b>73,843,015</b>	<b>73,843,140</b>

MR  
JQ

## Emnadesa Holding, S.A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Resultados

Al 30 de septiembre del 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Ingresos por generación de energía	14	7,884,515	6,289,018
Costo de energía		(4,945,725)	(1,994,815)
Intereses ganados		6,803	29,058
Otros ingresos		21,072	-
Amortización de concesión		(14,250)	(14,250)
Depreciación		(1,376,963)	(1,369,289)
Gastos de personal	15	(515,086)	(612,114)
Otros gastos	16	(949,143)	(1,146,203)
Costos financieros		<u>(2,147,286)</u>	<u>(2,152,906)</u>
Pérdida antes del impuesto		(2,036,063)	(971,501)
Impuesto sobre la renta		<u>-</u>	<u>-</u>
Perdida neta		<u>(2,036,063)</u>	<u>(971,501)</u>

MP  
JQ

## Emnadesa Holding, S.A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Al 30 de septiembre del 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	Capital en acciones	Otras Reservas de Capital	Déficit acumulado	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)		17,000,000	-	(2,694,633)	(2,159)	14,303,208
Utilidad neta del periodo		-	-	240,425	-	240,425
Adquisición de subsidiaria		-	6,771,492	-	-	6,771,492
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)		17,000,000	6,771,492	(2,454,208)	(2,159)	21,315,125
Pérdida neta del periodo		-	-	(1,247,418)	-	(1,247,418)
Aporte capitalizado		2,968,916	-	-	-	2,968,916
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)		19,968,916	6,771,492	(3,701,626)	(2,159)	23,036,623
Pérdida neta del periodo		-	-	(2,036,063)	-	(2,036,063)
Aporte capitalizado	13	10,800,000	(500,000)	-	-	10,300,000
Impuesto complementario		-	-	-	(1,790)	(1,790)
Saldo al 30 de septiembre de 2019		<b>30,768,916</b>	<b>6,271,492</b>	<b>(5,737,689)</b>	<b>(3,949)</b>	<b>31,298,770</b>

MR  
SQ

## Emnadesa Holding, S.A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Al 30 de septiembre del 2019

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Perdida neta		(2,036,063)	(971,501)
Ajustes por:			
Costos financieros		2,147,286	2,152,906
Depreciación	8	1,376,963	1,369,289
Amortización		14,250	14,250
Provisión para prima de antigüedad		23,138	3,929
Impuesto inmueble		20,833	-
Ganancia en retiro de activo fijo		(3,034)	-
		<u>1,543,373</u>	<u>2,568,873</u>
<b>Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:</b>			
Cuentas por cobrar clientes y otras		(510,085)	(705,184)
Gastos pagados por anticipado		(380,815)	(155,353)
Cuentas por pagar comerciales		295,513	16,688
Gastos acumulados por pagar		8,325	8,005
Otros activos		(111,253)	(9,072)
Prima de antigüedad pagada		(12,204)	-
		<u>832,854</u>	<u>1,723,957</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación		<u>(1,898,550)</u>	<u>(1,726,080)</u>
Intereses pagados			
		<u>(1,065,696)</u>	<u>(2,123)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	686,685	(581,649)
Adquisiciones de activos fijos	8	(3,153,458)	(183,655)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo		17,681	-
Construcción en proceso	9	2,901,848	-
		<u>452,756</u>	<u>(765,304)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Pago a préstamos por pagar	10	(13,200,000)	-
Obligaciones financieras adquiridas (préstamos)	10	1,985,745	-
Pago a bonos por pagar	11	(11,341,125)	(1,056,125.00)
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)	11	15,450,000	-
Cuentas por pagar-Accionistas		172,000	-
Cuentas entre partes relacionadas		(2,176,217)	1,551,465
Arrendamiento financiero		(248,737)	16,003
Impuesto complementario		(1,790)	-
Aporte capitalizado	13	10,800,000	-
		<u>1,439,876</u>	<u>511,343</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento		<u>1,439,876</u>	<u>511,343</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		826,936	(256,084)
Efectivo al inicio del año		<u>351,869</u>	<u>510,334</u>
Efectivo al final del año	6	<u>1,178,805</u>	<u>254,250</u>

MSR  
SQ

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 1. Información General

EMNADESA HOLDING, S. A. (la “Compañía”) fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.4,636 del 3 de abril de 2017. La Compañía es la tenedora de las acciones de entidades que se dedican al negocio de generación de energía eléctrica en el territorio nacional.

La Compañía y sus Subsidiarias (el “Grupo”) están constituidas en la República de Panamá y a continuación se detalla la información general de las subsidiarias:

Nombre de las Compañías	Porcentaje de Participación	Fecha de Constitución	No. de Escritura
Empresa Nacional de Energía, S. A.	100%	16 de marzo de 2007	5,432
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.	100%	26 de abril de 2001	1,623
Tropitámica, S. A.	100%	5 de julio de 2016	5,491

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. se encuentra actualmente en el desarrollo de la mini hidroeléctrica La Herradura en el Río Escarrea, proyecto ubicado en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. En adición, al 30 de septiembre de 2019, las mini-hidroeléctricas Bugaba I, Bugaba II y Bajos del Totuma se encuentran operando, igualmente la planta Fotovoltaica Bugaba Solar. La subsidiaria Tropitámica, S. A. terminó la construcción de la planta de generación termoeléctrica en mayo de 2019, la misma está ubicada en Cristóbal, Provincia de Colón, la construcción inició en mayo de 2018 con una capacidad instalada de 5.05MW.

La Compañía es setenta y cinco por ciento (75%) subsidiaria de Energía Natural, S. A. y su última entidad controladora es Tropical Energies Corp.

#### **Reorganización organizacional**

La Compañía surge como parte de un proceso de reorganización de Energía Natural, S. A. (Accionista) realizado en mayo de 2017, en donde el accionista que era dueño del 100% de las acciones de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. donó y cedió estas acciones a la Compañía como parte de la constitución inicial y en este proceso el accionista pasó a recibir el 75% de las acciones del capital de la Compañía. Simultáneamente a este proceso de constitución, Cafetales, S. A. (el accionista minoritario) que era dueño del 100% de las acciones de Bajos del Totuma, S. A. donó y cedió estas acciones a la Compañía igualmente como parte de la constitución inicial y a cambio recibió el 25% de las acciones de capital de la Compañía.

La oficina principal está ubicada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Juan Díaz, Urbanización Santa María Business District, Boulevard Oeste, P.H. Tropigas, Piso 3.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

Los estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de septiembre de 2019 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 22 de noviembre de 2019.

#### *Autoridad Reguladora*

Las Compañías dedicadas a las operaciones de generación de energía eléctrica en Panamá están reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), una entidad autónoma del Gobierno de la República de Panamá, de acuerdo a las legislaciones establecidas en la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su reglamentación y la Ley No.45 de 2004 y sus modificaciones.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo. Estas políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

#### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad. Además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucren alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados están divulgadas en la Nota 3.

#### *Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones adoptadas por el Grupo*

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2018:

- NIIF 9 Instrumentos Financieros;
- NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones adoptadas por el Grupo (continuación)*

El Grupo aplicó el modelo retrospectivo modificado en la adopción de estas normas. Bajo este modelo, la información comparativa de períodos anteriores no es reexpresada y los efectos de ajustes de transición son reconocidos como un ajuste al déficit acumulado inicial a la fecha de adopción (1 de enero de 2018).

Como resultado de lo anterior, la información comparativa ha sido preparada de acuerdo con las políticas contables aplicadas anteriormente por el Grupo.

#### NIIF 9 – Instrumentos Financieros

Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- La clasificación y medición de los instrumentos financieros basados en los modelos de negocios establecidos y en las características de los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos financieros;
- Incluye tres categorías: costo amortizado (CA), valor razonable con cambios en otras utilidades integrales (VRCOUI), y el valor razonable con cambios en resultados (VRCR) como nueva clasificación y medición posterior, aplicable a activos financieros;
- Nuevos requerimientos de deterioro de valor relacionados con la contabilidad de pérdidas crediticias esperadas, para las cuales se aplicaba los requerimientos de la NIC 39 sobre la contabilidad de pérdidas crediticias bajo el modelo de pérdidas incurridas.

La adopción de esta norma no implicó impactos significativos en los estados financieros consolidados.

En términos generales el Grupo ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Con respecto al deterioro, el Grupo no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Para la evaluación del deterioro de las cuentas por cobrar - partes relacionadas, el Grupo considera estos activos financieros de bajo riesgo, y por lo tanto, la estimación de pérdidas por deterioro se limitó al modelo de pérdidas esperadas de 12 meses. El Grupo no registró una provisión para deterioro de estas cuentas debido a que la evaluación resultó en un monto no significativo.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas Normas y Enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)*

#### NIIF 9 – Instrumentos Financieros (continuación)

Al 1 de enero de 2018 las categorías de medición de los instrumentos financieros del Grupo eran:

	<b>Original bajo NIC 39</b>	<b>Nueva bajo NIIF 9</b>
Efectivo	Costo amortizado	Costo amortizado
Cuentas por cobrar	Costo amortizado	Costo amortizado
Fondo de fideicomiso con uso específico	Costo amortizado	Costo amortizado

#### NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”

- El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. El Grupo realizó la evaluación del impacto de esta nueva norma y basados en la naturaleza de los ingresos percibidos por el Grupo, no se identificaron impactos derivados de la adopción de esta norma.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas anteriores, con el fin de proporcionar información más completa sobre la naturaleza, importe, calendario y certidumbre de los ingresos y flujos de efectivo derivados de los contratos con clientes.

El Grupo llevó a cabo un proyecto de implementación, para identificar y medir los posibles impactos de la aplicación de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados.

MR  
SQ

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### *Nuevas Normas y Enmiendas adoptadas por el Grupo (continuación)*

#### NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes” (continuación)

De conformidad con la NIIF 15, el Grupo reconoce los ingresos provenientes de contratos con clientes con base a un modelo de cinco pasos detallados a continuación:

- Paso 1. Identificación de contratos con clientes: Un contrato se define como un acuerdo entre dos o más partes, el cual crea derechos y obligaciones exigibles y establece criterios que se deben cumplir para cada contrato. Los contratos que se manejan son escritos y los agrupamos en un mismo tipo de contrato debido a que todos se ubican el mismo concepto de venta de energía.
- Paso 2. Identificación de las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio a este último.
- Paso 3. Determinación del precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago al que el Grupo espera tener derecho a cambio de la transferencia de los bienes o servicios prometidos a un cliente.
- Paso 4. Asignación del precio de la transacción: El Grupo reconoce el precio del contrato pagadero según se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según corresponda.
- Paso 5. Reconocimiento de ingresos de acuerdo a los criterios establecidos por NIIF 15, el Grupo continúa reconociendo estos ingresos a lo largo del tiempo en lugar de hacerlo en un determinado momento.

#### *Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por el Grupo*

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

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en el Grupo.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Bases de Consolidación

##### (a) Subsidiarias

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

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

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

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

Cualquier contraprestación contingente a ser transferida por el Grupo es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIIF 9, ya sea en resultados o como un cambio en utilidades (pérdidas) integrales. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

##### Bases de Consolidación (continuación)

###### (a) Subsidiarias (continuación)

Cuando existen las combinaciones de negocios que involucran a entidades bajo control común de los últimos accionistas están excluidas del alcance de la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, y no existe una guía en las NIIF para la contabilización de este tipo de combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de contabilidad del predecesor, en el cual los activos y pasivos de la entidad adquirida son incorporados al valor en libros reportado por la entidad adquirida a la fecha en que se transfiere el control al Grupo.

Los saldos del estado consolidado de situación financiera y las transacciones de la entidad adquirida son incorporados prospectivamente a la consolidación desde la fecha en que el Grupo adquiere el control. En este método de contabilidad del predecesor no surge ninguna plusvalía, y cualquier diferencia entre la contraprestación transferida para la adquisición y el valor en libros de los activos y pasivos adquiridos se registra en el patrimonio en una reserva separada.

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

###### (b) Cambios en las Participaciones en Subsidiarias sin Cambio de Control

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

###### (c) Disposición de Subsidiarias

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Unidad Monetaria y Moneda Funcional**

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

#### **Información de Segmentos**

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

#### **Activos Financieros**

##### *Efectivo*

El efectivo se presenta a su costo en el estado consolidado de situación financiera como activos circulantes. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte del efectivo del Grupo, están incluidos como un componente para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo.

##### *Cuentas por cobrar*

##### *Política contable aplicada hasta el 31 de diciembre de 2017*

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Ellos se originan cuando se provee dinero, bienes o servicios directamente a un deudor sin la intención de negociar la cuenta por cobrar. Las cuentas por cobrar generalmente tienen 30 días de vencimiento y son clasificadas dentro de los activos circulantes.

MD  
SQ

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Cuentas por cobrar (continuación)*

##### Política contable aplicada a partir del 1 de enero de 2018

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

##### *Deterioro de activos financieros*

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

##### *Baja en activos financieros*

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

#### Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

##### *Préstamos bancarios y bonos por pagar*

Los préstamos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados con la transacción. Los préstamos bancarios y bonos por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultado integral durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

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

Los préstamos y bonos por pagar son clasificados como pasivos circulantes a menos que el Grupo mantenga derecho incondicional de diferir el pasivo por lo menos doce meses después de la fecha de reporte.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

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

#### Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

##### *Préstamos bancarios y bonos por pagar (continuación)*

Los sobregiros bancarios se presentan dentro de los préstamos en los pasivos circulantes mostrados en el estado consolidado de situación financiera.

##### *Arrendamiento financiero*

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren al Grupo, sustancialmente riesgos y beneficios sobre la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del contrato de arrendamiento y revelados como propiedad, planta y equipo netos. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados a gastos de operación. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

##### *Cuentas por pagar - proveedores y otras*

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

##### *Baja en pasivos financieros*

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

##### *Capital accionario*

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

#### **Propiedades, Planta y Equipo**

Las partidas de propiedades, planta y equipo se presentan al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas:

	<u>Vida Útil</u>
Planta, generadores y equipos	25 a 50 años
Edificio y mejoras	10 años
Mobiliario	5 años
Maquinaria	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 4 años

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

Los terrenos no se deprecian.

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada comparando el valor razonable de la contraprestación recibida con el valor en libros del activo y es reconocida en el estado consolidado de resultado integral.

#### Construcción en Proceso

Los proyectos en construcción incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos capitalizables. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos estén disponibles para el uso esperado.

#### Deterioro de Activos no Financieros

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

#### Activos Intangibles

##### *Plusvalía*

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### Activos Intangibles (continuación)

##### *Plusvalía (continuación)*

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

#### Reconocimientos de Ingresos

##### *Venta de energía*

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

Los ingresos por venta de energía están principalmente compuestos por venta de energía contratada y de mercado ocasional, capacidad contratada y de mercado ocasional, así como otros servicios auxiliares.

#### Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

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

#### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

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

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

#### **Compensación de Activos y Pasivos Financieros**

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

#### *Juicio Crítico*

##### *Combinación de negocios*

Los procesos de combinación de negocios generalmente son procesos que involucran juicios importantes en la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos y de igual forma en la contabilización de las transacciones asociadas. En la determinación del valor razonable la Administración del Grupo utiliza supuestos y técnicas de valoración que incluyen proyecciones de flujos de efectivo y demás variables financieras entre las que se incluyen la tasa de descuento. Tal como se divulga en la Nota 20, el Grupo culminó la revisión de los valores razonables y la asignación a las distintas partidas de los activos netos adquiridos en la combinación de negocios. No se reportaron transacciones para el 2018.

##### *Estimaciones Contables*

##### *Vida útil de propiedades, planta y equipo*

El Grupo realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de los activos y en la determinación de valores residuales estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios.

##### *Análisis del deterioro de propiedades, planta y equipo*

Anualmente el Grupo realiza el análisis de deterioro de las plantas generadoras de energía donde se utilizan supuestos y otras proyecciones que pueden variar de forma significativa a través de los años. Estos supuestos y proyecciones son revisados y ajustados cada año conforme a datos históricos y proyecciones económicas.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2019, las mini-hidroeléctricas Bugaba I y Bugaba II, Bajos del Totuma, así también como la planta fotovoltaica Bugaba Solar y la planta termoeléctrica Tropitermica se encuentran operando. A esa fecha, el total de pasivos circulantes del Grupo excedían sus activos circulantes, y la Administración del Grupo espera generar y/u obtener los fondos necesarios para afrontar las obligaciones que se presentan a corto plazo.

El Proyecto La Herradura es financiado por sus accionistas y a través de financiamientos externos.

El estado consolidado de situación financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente sobre la base de que el Grupo está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que el Grupo no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones.

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
<b>En el Estado Consolidado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	<u>258,777</u>	<u>247,056</u>
<b>Pasivos</b>		
<i>Porción circulante</i>		
Préstamos por pagar Accionistas	<u>672,000</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar - relacionadas:		
Accionistas	862,834	2,210,292
Otras partes relacionadas	<u>656</u>	<u>291</u>
	<u>863,490</u>	<u>2,210,583</u>
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>3,387,840</u>	<u>4,205,243</u>
<b>En el Estado Consolidado de Resultado Integral</b>		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>146,128</u>	<u>138,500</u>

Las cuentas por pagar con accionista (Energía Natural, S. A.) porción no circulante corresponden a fondos para el financiamiento de las operaciones, y no son exigibles en los próximos 12 meses.

Las cuentas entre partes relacionadas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses, las decisiones de las operaciones entre dichas empresas están sujetas a las autorizaciones de los accionistas.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Caja menuda	850	850
<b>Cuentas corrientes:</b>		
Baneco, S. A.	3,072	1,789
Banco Panamá, S. A.	506,062	174,471
Banistmo, S. A.	103,934	18,739
Banco General, S. A.	564,887	156,020
	<u>1,178,805</u>	<u>351,869</u>

### 7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

Los saldos de fondo de fideicomiso con uso específico se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2019		Total	31 de diciembre 2018
	Porción Circulante	Porción no Circulante		
Cuentas de concentración	31,189	-	31,189	150,711
Cuentas de servicio de deuda	89,215	-	89,215	4,416
Cuenta de reserva de pago de interés	-	1,031,446	1,031,446	1,683,409
Cuenta de cobros extraordinarios	102	-	102	101
Cuenta de exceso de efectivo	102	-	102	102
	<u>120,608</u>	<u>1,031,446</u>	<u>1,152,054</u>	<u>1,838,739</u>

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Concentración

Fondos que generan los bienes y derechos cedidos en relación con cada proyecto, así como el producto de la colocación de bonos vendidos con el fin de captar fondos para desarrollar el proyecto respectivo y cualesquiera aportes de capital o préstamo subordinado, depositados directamente por los pagadores en la cuenta de concentración del respectivo proyecto. En caso de que por cualquier motivo el Grupo reciba fondos respecto de bienes y derechos cedidos que debieron de haber sido depositados directamente por los pagadores de dichos fondos en una cuenta de concentración, el Grupo por este medio reconoce que recibirá dichos fondos en custodia a favor del fiduciario y se compromete a depositar dichos fondos en la respectiva cuenta de concentración.

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Servicio de Deuda

El Grupo traspasará de la cuenta de concentración de cada proyecto a la cuenta de servicio de deuda correspondiente el monto de capital e intereses indicado en la instrucción emitida por el agente de pago.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico (Continuación)

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Reserva de Pago de Interés

Fondos para el pago de intereses adeudados bajo los bonos colocados para financiar su desarrollo para los doce meses siguientes.

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Cobros Extraordinarios

El Grupo recibe fondos en custodia a favor del fiduciario y se compromete a depositar dichos fondos en la respectiva cuenta de cobros extraordinarios.

#### Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Exceso de Efectivo

El fiduciario traspasa de la cuenta de concentración a la cuenta de exceso de efectivo del proyecto correspondiente, todos los fondos que queden disponibles en la cuenta de concentración de dicho proyecto.

La Administración considera que los montos registrados de los fondos se aproximan a su valor razonable.

### 8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Las propiedades, planta y equipo se detallan a continuación:

	Planta	Terreno	Mobiliario	Vehículos	Equipos	Total
<b>Costo de adquisición</b>						
Al 31 de diciembre de 2017	70,376,179	251,067	99,519	200,371	52,279	70,979,415
Adiciones	118,453	-	-	50,110	9,912	178,475
Retiro	-	-	-	(52,247)	-	(52,247)
Al 31 de diciembre de 2018	70,494,632	251,067	99,519	198,234	62,191	71,105,643
Adiciones	2,598,878	-	2,115	-	552,465	3,153,458
Retiro	-	-	(1,555)	(24,266)	-	(25,821)
Al 30 de septiembre de 2019	73,093,510	251,067	100,079	173,968	614,656	74,233,280
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al 31 de diciembre de 2017	(3,459,601)	-	(73,322)	(65,932)	(33,719)	(3,632,574)
Retiro	-	-	-	42,565	-	-
Cargos en el año	(1,748,887)	-	(24,088)	(39,882)	(8,680)	(1,821,537)
Al 31 de diciembre de 2018	(5,208,488)	-	(97,410)	(63,249)	(42,399)	(5,411,546)
Retiro	-	-	1,469	9,707	-	11,176
Cargos en el año	(1,329,912)	-	(3,618)	(30,449)	(12,984)	(1,376,963)
Al 30 de septiembre de 2019	(6,538,400)	-	(99,559)	(83,991)	(55,383)	(6,777,333)
<b>Valor neto en libros</b>						
Al 30 de septiembre de 2019	66,555,110	198,060	520	89,977	559,273	67,455,947
Al 31 de diciembre de 2018	65,286,144	251,067	2,109	134,985	19,792	65,694,097

Al 30 de septiembre de 2019, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos. (Véase Nota 11).

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 9. Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a la inversión realizada por las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. para la construcción de la mini hidroeléctrica La Herradura.

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
<b>La Herradura</b>		
Asistencia técnica y diseño	121,603	121,603
Supervisión de obra	34,240	34,240
Fianza de pago y CAR	3,884	3,884
Costos varios	12,475	12,048
	172,202	171,775
<b>Tropitámica</b>		
Equipos e Instalación	-	2,902,275
	<u>172,202</u>	<u>3,074,050</u>

Al periodo terminado el 30 de septiembre de 2019, no se capitalizaron intereses al costo de la planta, igualmente para el año terminado al 31 de diciembre de 2018.

### 10. Préstamo por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2019		31 de diciembre 2018
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total
Banistmo, S. A.	1,985,745	-	1,985,745
Banco Panamá, S. A.	-	-	13,200,000
	<u>1,985,745</u>	<u>-</u>	<u>13,200,000</u>

La subsidiaria **Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.** suscribió en el 2014 un contrato de línea de crédito no rotativa (enmendado en octubre de 2016) con un banco local hasta por la suma de B/.15,200,000. Los fondos desembolsados bajo dicha línea de crédito han sido utilizados para financiar el desarrollo del proyecto hidroeléctrico de dicha subsidiaria.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

#### 10. Préstamo por Pagar (Continuación)

La facilidad fue otorgada mediante una línea de crédito interina, con posterior financiamiento a largo plazo. Esta facilidad crediticia está compuesta por dos tramos, en el que el primer tramo fue para el financiamiento parcial de los costos totales de construcción y el segundo tramo fue de fue otorgado para financiar el primero tramo de la facilidad crediticia.

Durante el mes de diciembre de 2016 entró en vigencia el segundo tramo de la facilidad crediticia, mediante la cual la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. tomó un contrato de préstamo para cancelar la totalidad del saldo adeudado bajo el primer tramo de la facilidad crediticia.

Los tramos de financiamiento incluidos bajo la línea de crédito no rotativa están garantizados por: (a) primera hipoteca y anticresis sobre las fincas propiedad del Emisor No.453496, No.430258, No.441619 y No.461374; (b) cesión de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor a título fiduciario a favor de Icaza Trust; (c) cesión de los créditos de los contratos de compra- venta de energía celebrados y a ser celebrados en el futuro a título fiduciario de Icaza Trust; y (d) cesión de las pólizas de seguros y fianzas del Emisor. Adicionalmente, existen compromisos financieros que entrarán en vigencia a partir del día siguiente del primer aniversario de la fecha de inicio de operación comercial y hasta el día en que se cancele la totalidad del préstamo.

Con la entrada en vigencia del segundo tramo de la línea de crédito, la subsidiaria suscribió en enero de 2017 un contrato de Fideicomiso de Garantía, Administración y Fuente de pago según las especificaciones pactadas en el contrato de línea de crédito no rotativa.

La subsidiaria **Empresa Nacional de Energía, S. A.** tiene en uso línea de crédito hasta por la suma de B/.2,000,000, para los siguientes propósitos:

- El financiamiento de capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta mediante préstamos hasta un monto máximo de 180 días con pagos a interes mensuales y capital al vencimiento.
- Apertura de cartas de crédito documentarias a la vista y/o a término hasta un plazo máximo de 180 días.
- Financiamiento de cartas de crédito. Estos financiamientos se podrán hacer mediante préstamos y/o aceptaciones hasta un plazo máximo de 180 días.
- Apertura de cartas de crédito Stand By hasta 365, renovables a opción del banco.

#### *Garantía*

- Fianza solidaria entre empresas del grupo Tropical Energies Corporation.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 10. Préstamo por Pagar (Continuación)

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de las líneas de créditos al 30 de septiembre 2019:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Menos de 1 año	1,985,745	1,688,900
Entre 1 y 5 años	-	6,755,600
Más de 5 años	-	4,755,500
	<u>1,985,745</u>	<u>13,200,000</u>
Porción circulante	1,985,745	1,688,900
Porción no circulante	-	11,511,100
	<u>1,985,745</u>	<u>13,200,000</u>

Las tasas de intereses de los préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2019 oscilaban entre el 4.35% y 4.75%.

La información adicional sobre los préstamos bancarios nuevos y pagados se presenta a continuación:

	Porción a Corto Plazo	Porción a Largo Plazo	Total
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	1,688,675	13,511,100	15,200,000
Pagos realizados	-	(2,000,000)	(2,000,000)
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	1,688,900	11,511,100	13,200,000
Pagos realizados	(1,688,900)	(11,511,100)	(13,200,000)
Préstamos adquiridos	1,985,745	-	1,985,745
Saldo final al 30 de septiembre de 2019	<u>1,985,745</u>	<u>-</u>	<u>1,985,745</u>

En el mes de marzo 2019 se procedió a cancelar los préstamos por pagar que mantenía la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A., mediante la emisión de Bonos Corporativos, aprobado bajo la Resolución SMV N° 339-18 del 2 de agosto de 2018.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 11. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
<b>Empresa Nacional de Energía, S. A.</b>				
Serie "A"	30/09/2023	5.84%	-	10,846,000
Serie "B"	15/06/2026	5.84%	<u>16,834,250</u>	<u>17,329,375</u>
			<b>16,834,250</b>	<b>28,175,375</b>
<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.</b>				
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000	-
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>	<u>-</u>
			<b>15,450,000</b>	<b>-</b>
			<b>32,284,250</b>	<b>28,175,375</b>
Porción circulante			<u>(990,250)</u>	<u>(2,112,250)</u>
Porción no circulante			<u><b>31,294,000</b></u>	<u><b>26,063,125</b></u>

La subsidiaria **Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA)** tiene la autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para la emisión de bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000 para emitir en tres Series: "A", "B" y "C". El monto de cada Serie de bonos fue notificado por la Subsidiaria a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. El valor nominal total de esta emisión representa 2.94 veces el capital pagado de EMNADESA al 30 de septiembre de 2019. Los bonos son emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y múltiplos de dicha denominación.

El capital de los bonos de cada serie será pagado una vez transcurrido el período de gracia de pago de capital, mediante 20 abonos semi-anales efectuados en cada fecha de pago de interés, hasta la respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. El primer pago a capital se efectuará al culminar el período de interés subsiguiente a la terminación del período de gracia de pago de capital correspondiente. El primer pago a capital para la Serie "A" se efectuó el 15 de junio de 2014.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 11. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. debe mantener las siguientes condiciones financieras (covenants) no más allá de la fecha del desembolso y mantener las mismas durante el término del Contrato de Préstamo (que se denomina en adelante “Obligaciones Financieras”):

- a) Cada proyecto mantendrá, en todo momento, una razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a uno punto veinte (1.20) veces;
- b) Mantendrá una razón de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera mayor o igual a cero punto veinticinco (0.25) veces.

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria contará con un plazo de treinta (30) días calendario para subsanar el Evento de Incumplimiento. Este período de cura será de noventa (90) días calendario cuando el Evento de Incumplimiento sea ocasionado por la ocurrencia de un desastre natural, caso fortuito o de fuerza mayor. Al 31 de diciembre de 2018, la subsidiaria incumplió la condición financiera de EBITDA sobre servicio de la deuda y solicitó a los tenedores de los bonos una dispensa para el cumplimiento de esta condición.

Con posterioridad al 31 de marzo de 2019, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria solicitó y obtuvo el 30 de abril de 2019 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos para el año 2019 para el cumplimiento de la razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a uno punto veinte (1.20) veces. Esta dispensa permite mantener la clasificación de la porción a largo plazo de los bonos en pasivos no circulantes al 30 de septiembre de 2019.

El 15 de marzo de 2019, la subsidiaria **Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.** realizó una oferta pública de Bonos de su Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por la suma de B/.32,000,000, aprobado bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018. Se ofertó la Serie “A” por la suma de B/.12,000,000, con una tasa fija de 7.00%, intereses pagaderos trimestralmente, fecha de emisión 19 de marzo de 2019, intereses trimestrales, capital al vencimiento, fecha de vencimiento 19 de marzo de 2026 y una Serie “B” por la suma de B/.3,500,000, con tasa de interés variable Libor 3 Meses + 3.50% con un mínimo de 6.50%, intereses pagaderos trimestralmente, capital al vencimiento y con fecha de vencimiento del 19 de marzo de 2026.

Los Bonos garantizados Serie “A” y Serie “B” podrán ser redimidos total o parcialmente a opción del emisor transcurridos dos años contados a partir de la fecha de emisión.

El 19 de julio de 2019, Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. otorgó calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la empresa Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. de BBB.pa, perspectiva negativa.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 11. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras

La Compañía debe mantener las siguientes condiciones financieras (covenants) no más allá de la fecha del desembolso y mantener las mismas durante el término del Contrato de Préstamo (que se denomina en adelante "Obligaciones Financieras"):

- Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.

Un detalle de los pagos futuros de los bonos se presenta a continuación:

<b>Empresa Nacional de Energía</b>			
	<b>Serie "A"</b>	<b>Serie "B"</b>	<b>Total</b>
Año 2019	-	495,125	495,125
Año 2020	-	1,237,812	1,237,812
Año 2021	-	1,485,375	1,485,375
Año 2022	-	1,485,375	1,485,375
Año 2023	-	1,485,375	1,485,375
Año 2024	-	1,485,375	1,485,375
Año 2025	-	4,951,250	4,951,250
Año 2026	-	4,208,563	4,208,563
Total de pagos futuros	-	<b>16,834,250</b>	<b>16,834,250</b>
Porción circulante	-	(990,250)	(990,250)
Porción no circulante	-	<b>15,844,000</b>	<b>15,844,000</b>

<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma</b>			
	<b>Serie "A"</b>	<b>Serie "B"</b>	<b>Total</b>
Año 2026	11,950,000	3,500,000	15,450,000
Total de pagos futuros	<b>11,950,000</b>	<b>3,500,000</b>	<b>15,450,000</b>
Porción circulante	-	-	-
Porción no circulante	<b>11,950,000</b>	<b>3,500,000</b>	<b>15,450,000</b>

<b>Consolidado</b>			
Total de pagos futuros	<b>11,950,000</b>	<b>20,334,250</b>	<b>32,284,250</b>
Porción circulante	-	(990,250)	(990,250)
Porción no circulante	<b>11,950,000</b>	<b>19,344,000</b>	<b>31,294,000</b>

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. y garantizados por:

- Fianza solidaria otorgada por Energía Natural, S. A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Global Financial Funds, Corp. a título fiduciario.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 12. Arrendamientos Financieros

El total de los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento financiero conjuntamente con el valor presente de los pagos mínimos netos son los siguientes:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Porción circulante	343,577	332,945
Porción no circulante	<u>1,711,180</u>	<u>1,970,549</u>
Total de contratos de arrendamiento financiero	<u><u>2,054,757</u></u>	<u><u>2,303,494</u></u>
Total de pagos mínimos futuros	2,383,037	2,721,904
Menos: Intereses por devengar	<u>(328,280)</u>	<u>(418,410)</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	<u><u>2,054,757</u></u>	<u><u>2,303,494</u></u>

Un detalle del total de pagos mínimos futuros se presenta a continuación

Hasta un año	451,824	451,824
De uno a tres años	<u>1,931,213</u>	<u>2,270,080</u>
	<u><u>2,383,037</u></u>	<u><u>2,721,904</u></u>

Los bienes arrendados corresponden principalmente a equipo rodante y maquinaria y equipo y se han determinado que los contratos por los mismos corresponden a arrendamientos financieros. Las rentas son fijas y pactadas a la firma del contrato en un plazo básico forzoso que cubre sustancialmente la vida útil del equipo arrendado.

#### 13. Patrimonio

##### Capital en Acciones

El capital en acciones está compuesto de quinientas (500) acciones sin valor nominal, divididas en doscientos cincuenta (250) acciones comunes, sin valor nominal, con derecho a voto, a y doscientos cincuenta (250) acciones preferidas, sin valor nominal y sin derecho a voto; emitidas y en circulación 100 acciones comunes.

En el mes de junio de 2019, mediante Acta de la Junta Directiva, se aprobó capitalización de B/.10,300,000 (2018: B/.2,968,916), en la compañía **Empresa Nacional de Energía, S.A.** y de B/.500,000 en la compañía **Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.**

MR  
SQ

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

### 14. Ingresos por Generación de Energía

Los ingresos por generación de energía reconocidos a través del tiempo se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	6,805,234	4,965,642
Venta de capacidad - contratada	<u>840,510</u>	<u>911,743</u>
	7,645,744	5,877,385
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>238,771</u>	<u>411,633</u>
	<u><b>7,884,515</b></u>	<u><b>6,289,018</b></u>

### 15. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Sueldos a empleados	363,351	459,504
Cuotas patronales	68,624	75,403
Beneficios a empleados	47,388	38,562
Prima de antigüedad	20,723	16,145
Gasto de representación	<u>15,000</u>	<u>22,500</u>
	<u><b>515,086</b></u>	<u><b>612,114</b></u>

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 16. Otros Gastos

Un detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2019	30 de septiembre 2018
Honorarios profesionales	277,569	392,267
Seguros generales	229,817	214,619
Reparaciones y mantenimiento	183,067	200,928
Impuestos generales	161,036	169,404
Electricidad, agua y teléfono	27,011	45,440
Combustible y lubricantes	18,889	16,184
Otros gastos	14,230	26,791
Fletes y acarreo	13,807	-
Gastos de viaje y viáticos	6,076	62,226
Gastos bancarios	5,295	4,689
Cuotas y suscripciones	5,259	-
Papelería y útiles de oficina	4,261	6,676
Alquileres	1,332	6,090
Aseo y limpieza	902	-
Gastos legales	592	889
	<u>949,143</u>	<u>1,146,203</u>

#### 17. Contratos Suscritos

##### Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

*Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A.*

Mediante la Resolución No.AG 0739-2011 del 30 de diciembre de 2011 la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Subsidiaria para uso hidroeléctrico del Proyecto Hidroeléctrico Bugaba I.

La construcción de la Hidroeléctrica Bugaba I cuenta con un contrato de concesión permanente para uso de agua que fue presentado a la Contraloría General de la República de Panamá.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 17. Contratos Suscritos (Continuación)

##### Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (continuación)

*Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A. (continuación)*

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 183,291,553 metros cúbicos del caudal del Río Escarrea ubicado en el Corregimiento de Sortová, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 15,167,520 m<sup>3</sup> de agua durante los meses de enero a mayo y 168,124,033 m<sup>3</sup> de agua de junio a diciembre.
- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.71 metros cúbicos.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la ASEP, incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Subsidiaria es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

Mediante la Resolución No.AG 0194-2011 del 12 de diciembre de 2011 la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Subsidiaria para uso hidroeléctrico del Proyecto Hidroeléctrico Bugaba II.

La construcción de la Hidroeléctrica Bugaba II cuenta con un contrato de concesión permanente para uso de agua que fue presentado a la Contraloría General de la República de Panamá.

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 290,829,312 metros cúbico del caudal del Río Escarrea y Güigala ubicados en el Corregimiento de La Estrella, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 24,905,664 m<sup>3</sup> de agua durante los meses de enero a mayo y 265,923,648 m<sup>3</sup> de agua de junio a diciembre.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 17. Contratos Suscritos (Continuación)

*Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A. (continuación)*

- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.82 metros cúbicos.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la ASEP, incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Subsidiaria es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

*Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.*

Mediante la Resolución No.AG 0131-2013 de 20 de febrero de 2013 la ANAM de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Subsidiaria para uso hidroeléctrico del proyecto.

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 55,349,308.8 metros cúbicos del caudal del Río Colorado ubicado en el corregimiento de Volcán, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 14,262,220.8 durante los meses de enero a abril y 41,087,088 de mayo a diciembre.
- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Subsidiaria es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

*(Cifras en balboas)*

#### 17. Contratos Suscritos (Continuación)

##### **Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)**

*Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. (continuación)*

- La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

##### **Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP)**

*Acuerdo de concesión para la generación de energía eléctrica*

La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos autenticó el 28 de enero de 2013, contrato de concesión No.62-13 que autoriza a Empresa Nacional de Energía, S. A. la generación de energía eléctrica mediante la construcción y explotación del proyecto denominado Bugaba I, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

Mediante la Resolución No.AN-6416 - Elec del 1 de agosto de 2013 emitida por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos se otorgó el derecho de concesión a favor de Empresa Nacional de Energía, S. A. para la construcción y explotación de una central hidroeléctrica denominada Bugaba II para el aprovechamiento de las aguas del Río Escarrea y Güigala, Provincia de Chiriquí.

Mediante la Resolución No.AN-9714 - Elec del 28 de marzo de 2016, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos otorgó licencia definitiva a favor de Empresa Nacional de Energía, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación fotovoltaica denominada Bugaba con una capacidad de potencia nominal AC de 2.024 MW en salida de inversores y de 2.40 MW de potencia pico nominal DC.

La ASEP autenticó el 4 de agosto de 2006, contrato de concesión S/N que autoriza a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. la generación de energía eléctrica mediante la explotación del Aprovechamiento Hidroeléctrico, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

*Contratos de generación de energía*

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. firmó contratos de suministros de solo energía, en junio de 2013, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. y Elektra Noreste, S. A. Estos contratos fueron revisados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) y están formalizados por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

*(Cifras en balboas)*

---

#### 17. Contratos Suscritos (Continuación)

##### Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) (continuación)

###### *Contratos Suscritos con Clientes*

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. es parte de contratos con varios clientes. El tamaño y fechas de expiración de los contratos son los siguientes:

- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmados en abril de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmado en mayo de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Energía firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2017.
- Contrato de suministro de Sólo Energía firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Potencia y/o Energía firmado en junio de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de junio de 2016 a diciembre de 2019.
- Durante el año 2018, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S.A. ha suscrito varios contratos de Reserva de Energía Contratada con Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. que se extienden hasta el 31 de diciembre de 2019, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de éste haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.

Adicionalmente, la Subsidiaria suscribió Contrato de Usuario Indirecto firmado en abril de 2016 con Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), que abarca el período comprendido de abril 2016 a abril 2031.

###### *Fianzas de cumplimiento*

El Grupo mantiene fianzas de cumplimiento emitidas por un total de B/.1,007,559 por compañías de seguros locales para respaldar sus obligaciones bajo los contratos de suministro de energía.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 18. Administración de Riesgo Financiero

##### *Riesgo de Liquidez*

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

La Administración mantiene adecuados niveles de efectivo en banco, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

El efectivo del Grupo se encuentra custodiado dentro de las instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida para los principales saldos:

	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018	Calificación de Riesgo (2018)
Banco 1	3,072	1,789	BBB+**
Banco 2	506,062	174,471	A**
Banco 3	103,934	18,739	BBB**
Banco 4	564,887	156,020	BBB+**
	<u>1,177,955</u>	<u>351,019</u>	

Calificadoras de riesgo: \*Standard & Poor's; \*\* Fitch Ratings.

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización que le permiten hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Usualmente, el Grupo se aseguran de tener suficiente disponibilidad de efectivo para cubrir los gastos operacionales esperados para un período de 15 a 20 días; esto incluye el potencial impacto de las circunstancias extremas las cuales no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. El riesgo de liquidez y los vencimientos de la deuda a largo plazo, los bonos por pagar y los arrendamientos financieros por pagar están descritos en las Notas 10, 11 y 12.

Adicionalmente, el Grupo reciben respaldo económico de su accionista mayoritario.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 18. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

##### *Riesgo de Crédito*

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, el Grupo solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

##### *Riesgo de Crédito (continuación)*

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - clientes y otras, el Grupo diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en que las ventas son más altas para que puedan tener capacidad para la demanda de productos que se requiere en el mercado.

Al 30 de septiembre de 2019 las cuentas por cobrar - clientes y otras incluyen cuentas corrientes como se indica a continuación:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Cuentas por cobrar - clientes y otras	<u>2,079,446</u>	<u>1,569,361</u>

Las cuentas por cobrar - clientes y otras son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor.

##### **Administración de Riesgo de Capital**

Los objetivos del Grupo cuando administra su capital es garantizar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios del Grupo, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

##### *Riesgo de Capital*

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

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

#### 18. Administración de Riesgo Financiero (Continuación) *Riesgo de Capital (continuación)*

A continuación se muestra la relación deuda financiera/patrimonio del Grupo:

	30 de septiembre 2019	31 de diciembre 2018
Total de financiamiento por pagar (Notas 5, 10, 11 y 12)	<u>36,996,752</u>	<u>43,678,869</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	3,387,840	4,205,243
Total de patrimonio	<u>31,298,770</u>	<u>23,036,623</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>34,686,610</u>	<u>27,241,866</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>1.07</u>	<u>1.60</u>

#### *Valor Razonable*

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

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

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

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

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto plazo y cuentas con compañías relacionadas. Para los instrumentos financieros significativos a largo plazo, el valor razonable se divulga en las Notas 5, 10, 11 y 12.

## **EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos**

**30 de septiembre de 2019**

*(Cifras en balboas)*

---

#### **19. Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2018, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados (este cálculo se conocerá como el método tradicional).
- b) La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, las Empresas determinaran que incurrirá en pérdida, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

Las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. presentaron el 5 de abril de 2019 ante la Dirección General de Ingresos la información requerida para optar por la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta (CAIR). A la fecha, se encuentra pendiente de recibir la notificación de la Dirección General de Ingresos.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2019

(Cifras en balboas)

---

### 19. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

A partir de la adjudicación de la concesión a las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la concesión, estarán exentos de:

- Exoneración del Impuesto de Importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes.
- El impuesto de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipo, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de la obra objeto de la concesión o se incorporen a las mismas.
- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual podrá ser utilizado para el pago del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 50% del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Otorgamiento de un crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta liquidado en la actividad en un período fiscal determinado, por un máximo del 5% del valor total de la inversión directa en concepto de obras, que después de la construcción de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, se conviertan en infraestructura de uso público, como carreteras, caminos, puentes, alcantarillados, escuelas, centros de salud y otras de similar naturaleza, previa evaluación de la entidad pública que reciba la obra correspondiente, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas. El crédito referido no puede ser objeto de compensación, cesión o transferencia.

**Emnadesa Holding, S.A.**

**Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera**  
**Al 30 de septiembre del 2019**  
 (En balboas)

Anexo I

Activos	Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Bajos del Totuma	Tropitermica	Emnadesa Holding, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
<b>Activos corrientes:</b>							
6 Efectivo	883,983	278,373	16,449	-	1,178,805	-	1,178,805
18 Cuentas por cobrar clientes y otras	1,700,014	378,162	1,270	-	2,079,446	-	2,079,446
7 Fondo de fideicomiso con uso específico	85,438	35,170	-	-	120,608	-	120,608
Gastos pagados por anticipado	419,848	455,121	11,341	-	886,310	-	886,310
<b>Total de activos corrientes</b>	<b>3,089,283</b>	<b>1,146,826</b>	<b>29,060</b>	<b>-</b>	<b>4,265,169</b>	<b>-</b>	<b>4,265,169</b>
<b>Activos no corrientes:</b>							
5 Cuentas por cobrar - parte relacionadas	640,272	672,525	-	6,271,492	7,584,289	(7,325,512)	258,777
7 Fondo de fideicomiso con uso específico	1,031,446	-	-	-	1,031,446	-	1,031,446
8 Propiedad, planta y equipo, neto	44,423,624	19,934,318	3,098,005	-	67,455,947	-	67,455,947
9 Construcción en proceso	172,202	-	-	-	172,202	-	172,202
Activo intangible, neto	-	691,916	-	-	691,916	(235,567)	456,349
Inversión en Subsidiarias	-	-	-	31,393,322	31,393,322	(31,393,322)	-
Otros Activos	160,195	19,377	23,553	-	203,125	-	203,125
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>46,427,739</b>	<b>21,318,136</b>	<b>3,121,558</b>	<b>37,664,814</b>	<b>108,532,247</b>	<b>(38,954,401)</b>	<b>69,577,846</b>
<b>Total de activos</b>	<b>49,517,022</b>	<b>22,464,962</b>	<b>3,150,618</b>	<b>37,664,814</b>	<b>112,797,416</b>	<b>(38,954,401)</b>	<b>73,843,015</b>

MR  
TQ

Pasivos y posición de los accionistas	Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Bajos del Totuma	Tropitermica	Emandesa Holding, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Bonos por pagar - corto plazo	11	990,250	-	-	990,250	-	990,250
Préstamo por pagar - corto plazo	10	1,985,745	-	-	1,985,745	-	1,985,745
Préstamo por pagar accionista - corto plazo	5	672,000	-	-	672,000	-	672,000
Cuentas por pagar comerciales		735,160	24,285	-	932,761	-	932,761
Arrendamientos financieros - corto plazo	12	21,727	321,850	-	343,577	-	343,577
Cuentas por pagar partes relacionadas-corto plazo	5	382,133	-	624,406	1,244,967	(381,477)	863,490
Provisión de intereses de bonos		248,736	-	-	248,736	-	248,736
Provisión de impuesto inmueble		20,833	-	-	20,833	-	20,833
Gastos acumulados por pagar		36,974	22,387	-	59,361	-	59,361
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>5,093,558</b>	<b>434,131</b>	<b>624,406</b>	<b>6,498,230</b>	<b>(381,477)</b>	<b>6,116,753</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>							
Préstamo por pagar - largo plazo	10	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar- partes relacionadas largo plaz	5	3,626,246	434,137	-	4,060,383	(672,543)	3,387,840
Préstamo por pagar accionista - largo plazo	5	-	614,406	-	6,885,898	(6,885,898)	-
Bonos por pagar - largo plazo	11	15,844,000	15,450,000	-	31,294,000	-	31,294,000
Arrendamientos financieros - largo plazo	12	22,871	1,688,309	-	1,711,180	-	1,711,180
Provisión para prima de antigüedad		31,733	2,739	-	34,472	-	34,472
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>19,524,850</b>	<b>21,724,231</b>	<b>2,736,852</b>	<b>43,985,933</b>	<b>(7,558,441)</b>	<b>36,427,492</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>24,618,408</b>	<b>22,158,362</b>	<b>3,082,987</b>	<b>50,484,163</b>	<b>(7,939,918)</b>	<b>42,544,245</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital en acciones	13	19,968,916	1,810,000	19,968,916	41,757,832	(21,788,916)	19,968,916
Aporte capitalizado		10,300,000	500,000	10,300,000	21,100,000	(10,300,000)	10,800,000
Otras reservas de capital		-	-	6,771,492	6,771,492	(500,000)	6,271,492
Utilidad (Déficit) acumulado		(5,368,143)	(2,001,610)	57,631	(7,312,122)	1,574,433	(5,737,689)
Impuesto complementario		(2,159)	(1,790)	-	(3,949)	-	(3,949)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>24,898,614</b>	<b>306,600</b>	<b>37,040,408</b>	<b>62,313,253</b>	<b>(31,014,483)</b>	<b>31,298,770</b>
<b>Total de pasivos y posición de los accionistas</b>		<b>49,517,022</b>	<b>22,464,962</b>	<b>37,864,814</b>	<b>112,797,416</b>	<b>(38,954,401)</b>	<b>73,843,015</b>

YQ  
MR

Anexo de información de consolidación del estado de resultados  
 Al 30 de septiembre del 2019  
 (En balboas)

		Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Bajos del Totuma	Tropitermica	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Ingresos por generación de energía	14	7,048,870	1,307,946	209,706	8,566,522	(682,007)	7,884,515
Costo de energía		(5,302,062)	(299,518)	(26,152)	(5,627,732)	682,007	(4,945,725)
Intereses ganados		6,785	-	18	6,803	-	6,803
Otros ingresos		12,348	6,103	2,621	21,072	-	21,072
Amortización de concesión		-	(14,250)	-	(14,250)	-	(14,250)
Depreciación		(936,864)	(391,344)	(48,755)	(1,376,963)	-	(1,376,963)
Gastos de personal	15	(343,789)	(171,297)	-	(515,086)	-	(515,086)
Otros gastos	16	(663,699)	(253,499)	(31,945)	(949,143)	-	(949,143)
Costos financieros		(1,275,084)	(824,357)	(47,845)	(2,147,286)	-	(2,147,286)
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto		(1,453,495)	(640,216)	57,648	(2,036,063)	-	(2,036,063)
Impuesto sobre la renta		-	-	-	-	-	-
Ganancia neta		(1,453,495)	(640,216)	57,648	(2,036,063)	-	(2,036,063)

JR  
 JQ

**V PARTE**

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

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

MR  
SQ

23 de octubre de 2019

Señores

**HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.**

Costa del Este, PH BMW Center,

Piso 4, Local 2

Provincia de Panamá, República de Panamá

Atención: Monique de Roux

**Ref.: Contrato de Fideicomiso de Garantía – Fid. 3172 – Certificación del Fiduciario**

Estimados Señores:

De conformidad con la Cláusula 10.01 (j) Medición de Suficiencias de Garantías del Contrato de Fideicomiso, tenemos a bien adjuntarle el siguiente documento original:

- Certificación Trimestral (septiembre 2019) del Fiduciario, para la presentación junto con el informe trimestral (IN-T) a la Superintendencia del Mercado de Valores.

Sin otro particular, quedamos a su disposición para cualquier consulta.

Atentamente,



Vicente Gutiérrez

Negocios Fiduciarios y Agencias

## CERTIFICACIÓN

**Bonos por US\$32,000,000.00**

**BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A.** autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de fiduciario (en adelante, el “Fiduciario”) del Fideicomiso 3172 (en adelante, el “Fideicomiso de Garantía”), bajo el contrato de fideicomiso (el “Contrato de Fideicomiso”) de administración y garantía suscrito el 08 de agosto de 2018 entre HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A., como Fideicomitente y Emisor, y Banistmo S. A., como Agente de Pago y Registro, certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. **Nombre del Emisor:** HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S.A, tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.
2. **Resolución de registro de valor y autorización para oferta pública:** La emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No. 339-18 de 02 de agosto de 2018.
3. **Detalle del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado:** Bonos Corporativos en múltiples series de Bonos Garantizados y Bonos Subordinados No Acumulativos hasta por US\$32,000,000.00.
4. **Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 30 de septiembre de 2019 del Fideicomiso ascendían a US\$35,170.
5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** El saldo de capital de los Bonos emitidos y en circulación a la fecha es de \$15,450,000.00, correspondiente a las series detalladas a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Monto Emitido USD	Monto en Circulación USD	Tasa Vigente	Vencimiento
SERIE A	19-mar-2019	12,000,000.00	11,950,000.00	7.00%	19-mar-2026
SERIE B	19-mar-2019	3,500,000.00	3,500,000.00	6.50%	19-mar-2026

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos a su favor:** Los bienes que se mantienen en Patrimonio al cierre del 30 de septiembre de 2019 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

7. **Desglose de la composición de los bienes fideicomitidos:**

Nombre de los Bienes	Detalle	Valor de los Bienes	% de Composición de los Bienes	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	35,170	100%	A la vista
Derechos de Hipoteca sobre Bienes Inmuebles <sup>(1)</sup>	Cuatro (4) Fincas y una (1) servidumbre en la Provincia de Chiriquí		0%	Vencimiento de la obligación
Derechos sobre Póliza de Seguro Sobre los Bienes Hipotecados <sup>(2)</sup>	Una Póliza de Incendio- Cía. Internacional de Seguros, S.A.		0%	Vigente
		<b>35,170</b>	<b>100%</b>	

(1) Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta por la suma de USD16,000,000.00

(2) Endoso a favor del Fiduciario hasta por la suma de USD22,400,287.69.

B. En virtud del Prospecto Informativo, el Emisor deberá luego de la Fecha de Emisión de la primera Serie de Bonos Garantizados y dentro de los plazos establecidos, otorgar al Fiduciario los siguientes documentos, los cuales ha presentado dentro del tiempo correspondiente:

- Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles. El cual fue constituido mediante Escritura Pública No. 1,920 del 01 de abril de 2019, inscrita el 26 de abril de 2019.
- La cesión incondicional de los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos, conforme al Contrato de Cesión.
- La cesión condicional de los Contratos Cedibles.
- Los derechos prendarios sobre los Bienes Pignoralados bajo el Contrato de Prenda y cualquier producto obtenido de su ejecución. El Fiduciario mantiene el Certificado No. 11 de 500 acciones sin valor nominal, emitido por Emnadesa Holding, S. A.
- La Fianza solidaria otorgada por el Fiador (Emnadesa Holding, S. A.) a favor del Fiduciario.

8. **Concentración de Activos Fiduciarios:** Un 100% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en depósitos bancarios. Por lo anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

9. **Clasificación de los Activos Fideicomitidos según su vencimiento:**

Al 30 de septiembre de 2019 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la Vista	Total
<b>Activos</b>		
Depósito en banco	35,170	35,170
<b>Total de activos</b>	<b>35,170</b>	<b>35,170</b>

10. El Fideicomiso identificado con el número FID 3172, no mantiene pagaré como bienes fideicomitidos.
11. El Fideicomiso identificado con el número FID 3172, no mantiene valor residual de los activos fideicomitidos, ya que no posee activos en moneda distinta a la moneda de curso legal de Panamá.
12. **Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres:** No se tiene cobertura histórica para el periodo reportado debido a que la emisión se realizó el 19 de marzo de 2019.

Trimestre	Saldo de Bonos emitidos y en Circulación	Razón de Cobertura Requerida	Monto Requerido en Garantía	Bienes y Derechos Fideicomiso	Razón de Cobertura S/Prospecto
31-mar-19	15,350,000.00	1.00	15,350,000.00	59,193.00	0.39
30-jun-19	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	15,465,840.00	1.00

**13. Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la relación de cobertura que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso de Garantía entre el monto en circulación:**

Conforme al Prospecto Informativo, el Emisor deberá mantener una Razón de Cobertura de Garantías igual o mayor a 1.00.

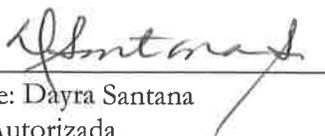
$$\frac{\text{Valor de Avalúo de Bienes Inmuebles + Saldo en Cuentas Fiduciarias}}{\text{Saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación}} = \frac{17,203,110.67}{15,450,000.00} = 1.11$$

Nota: Mientras existan Bonos Garantizados emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Intereses mínima de 1.75 veces.

14. El Fideicomiso identificado con el número 3172 solo garantizará la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 22 de octubre de 2019.

**Banistmo Investment Corporation S.A., en calidad de Fiduciario bajo el Contrato de Fideicomiso,**

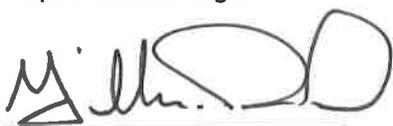
Por:   
 Nombre: Dayra Santana  
 Firma Autorizada

## VI PARTE

### DIVULGACIÓN

Publicación por medio de la pagina web de la Bolsa de Valores de Panamá.

Representante Legal



Guillermo de Roux G. de P.

8-725-361

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