

**REPÚBLICA DE PANAMÁ**  
**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ**

**Acuerdo No.18-2000**  
**(De 11 de octubre de 2000)**  
**Modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018**

**Anexo No.1**  
**Formulario IN-T**  
**Informe de Actualización Trimestral**

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

**Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 2020**

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, PISO 3.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:	<a href="mailto:MDEROUX@ENESA.COM.PA">MDEROUX@ENESA.COM.PA</a>
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.

**INFORMACIÓN GENERAL**

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 Tropicgas, piso 3. Apartado: 0823-005513, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-4096.

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



## INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

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.

### I PARTE

#### ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

##### A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2020, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 1,096,096 lo que representa una disminución de (B/. 283,304), respecto al cierre del periodo 2019 que fue por B/. 1,379,400, esto se debe principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar relacionadas y el Fondo de fideicomiso.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Efectivo	26,687	61,772
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	4,414	435,709
Fondo de fideicomiso para uso específico	6,961	41,452
Gastos pagados por anticipado	418,818	418,284
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	620,348	404,712
Otros activos	18,868	17,471
<b>Total de activos circulantes...</b>	<b>B/. 1,096,096</b>	<b>B/. 1,379,400</b>

Durante el período de nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2020, la cuenta de efectivo disminuyó en (B/. 35,085) respecto al balance al 31 de diciembre de 2019. Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 26,687 y B/. 61,6772 respectivamente.

A continuación, se presenta un resumen de los flujos de efectivos según las actividades:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación...</b>	<b>(B/. 75,144)</b>	<b>B/. 7,455</b>

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

A continuación, composición de los flujos de efectivos de las actividades de inversión:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
<b>De las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo	(135)	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	34,510	13,109
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión...</b>	<b>B/. 34,375</b>	<b>B/. 13,109</b>

A continuación, composición de los flujos de efectivos de las actividades de financiamiento:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
<b>De las actividades de financiamiento:</b>		
Pago a capital de préstamos	-	-
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	5,684	(470)
Cuentas por pagar - accionistas	-	-
Aporte capitalizado	-	-
Impuesto complementario	-	-
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento...</b>	<b>B/. 5,684</b>	<b>(B/. (470))</b>
<b>(Disminución) Aumento neto en el efectivo</b>	<b>(B/. 35,085)</b>	<b>B/. 5,184</b>
<b>Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>B/. 61,772</b>	<b>B/. 61,772</b>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>B/. 26,687</b>	<b>B/. 66,956</b>

## B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital social por US\$2,810,000 (30 de septiembre de 2020) y US\$2,310,000 (31 de diciembre de 2019) está compuesto de la siguiente manera: autorizadas 500 acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 500 acciones comunes.

Durante el período fue realizada una capitalización de parte de los accionistas por B/. 500,000, (2019: B/. 500,000).

## C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor actualmente tiene una planta en funcionamiento la cual tiene aproximadamente 3 años y 6 meses completos de operación.

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

### C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES (Continuación)

A continuación, un detalle de la composición del resultado de las operaciones, provenientes de la generación de energía:

Detalle de operaciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Septiembre 2019 (Interinos)
Ingresos por generación de energía	940,969	1,307,946
Compras de energía y costos asociados	(8,932)	(299,518)
<b>Utilidad bruta...</b>	<b>B/. 932,037</b>	<b>B/. 1,008,428</b>
Otros ingresos	800	6,103
Intereses ganados	264	-
Depreciación	(388,376)	(391,344)
Amortización de activo intangible	(14,250)	(14,250)
Gastos de personal	(74,261)	(171,297)
Otros gastos	(230,712)	(253,499)
Costos financieros	(834,619)	(824,357)
<b>Pérdida del período...</b>	<b>(B/. 609,117)</b>	<b>(B/. 640,216)</b>

Para el período que culmino el 30 de septiembre de 2020 y 30 de septiembre 2019, la empresa reflejo una pérdida de (B/. 609,117) y (B/. 640,216) respectivamente.

#### i. Activos

Los activos no circulantes al 30 de septiembre de 2020 totalizaron B/. 20,686,021 lo que representaba una disminución de (B/. 418,376) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales fueron de B/.21,104,397.

Activos No Circulantes	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Propiedad, planta y equipo, neto	19,416,219	19,804,460
Activo intangible, neto	672,917	687,167
Fondo de fideicomiso para uso específico	5,003	5,022
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	591,882	607,748
<b>Total de activos no circulantes...</b>	<b>B/. 20,686,021</b>	<b>B/. 21,104,397</b>
<b>Total de activos...</b>	<b>B/. 21,782,117</b>	<b>B/. 22,483,797</b>

Los activos totales al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron US\$21,782.117 lo que representa una disminución de (B/. 701,680), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales ascendían a US\$22,483,797.

- 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. Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2020 totalizó B/. 82,450 y está compuesto de la siguiente forma:

<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>Septiembre 2020 (Interinos)</b>	<b>Diciembre 2019 (Auditado)</b>
Cuentas por pagar - proveedores	48,478	130,476
Cuentas por pagar - partes relacionadas	136	10,318
Gastos acumulados por pagar	9,256	11,058
Provisión de impuesto inmueble	24,580	24,580
<b>Total de pasivos circulantes...</b>	<b>B/. 82,450</b>	<b>B/. 176,432</b>

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2020 descendió a B/. 21,463,268 y estaba compuesto de la siguiente forma:

<b>Pasivos No Circulantes</b>	<b>Septiembre 2020 (Interinos)</b>	<b>Diciembre 2019 (Auditado)</b>
Cuentas por pagar - accionistas	5,771,492	6,271,492
Cuentas por pagar - partes relacionadas	238,098	238,098
Bonos por pagar	15,450,000	15,450,000
Prima de antigüedad	3,678	2,259
<b>Total de pasivos no circulantes...</b>	<b>B/. 21,463,268</b>	<b>B/. 21,961,849</b>
<b>Total de pasivos...</b>	<b>B/. 21,545,718</b>	<b>B/. 22,138,281</b>

Los pasivos totales al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron B/. 21,545,718 que representa una disminución de (B/. 592,563), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales ascendían a B/. 22,138,281.

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

### iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2020 fue de B/. 236,399, el cual está compuesto de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	2,810,000	2,310,000
Déficit acumulado	(2,571,811)	(1,962,694)
Impuesto complementario	(1,790)	(1,790)
<b>Total de Patrimonio...</b>	<b>B/. 236,399</b>	<b>B/. 345,516</b>

### D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

A continuación, un análisis comparativo de las operaciones de generación de energía:

Detalle de operaciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Septiembre 2019 (Interinos)	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	940,969	1,307,946	(366,977)	-39%
Compras de energía y costos asociados	8,932	299,518	(290,586)	-97%
Gastos administrativos y operativos	707,599	830,390	(122,791)	-15%
Costos financieros	834,355	824,357	9,998	1%

Los ingresos netos obtenidos durante los nueve meses de 2020 registraron una disminución del (39%) comparado con el mismo mes del año 2019, sin embargo, hubo una disminución del (97%) en los costos de energía, igualmente en los gastos administrativos y operativos del (15%) con respecto al mismo periodo del año 2019, sin embargo, en los costos financieros hubo un aumento del 1%.

En este trimestre, se mantuvo la tendencia de disminución, pero sin impactar significativamente los resultados, ya se ha logrado mantener el plan de contención de gastos, obteniendo así el resultado de disminuir el impacto negativo de la disminución de los ingresos por generación.

Para el tercer trimestre se espera una leve mejoría en la demanda, por consiguiente, un aumento en los ingresos de generación, sin embargo, este aumento no será significativo.

- 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 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/19</b>
Ventas o Ingresos Totales	940,969	533,843	251,292	1,985,282
Margen Operativo	66.75%	60.25%	59.95%	51.95%
Gastos Generales y Administrativos	(304,973)	(206,897)	(97,205)	(546,970)
Pérdida Neta	(609,117)	(501,227)	(260,788)	(613,327)
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500
Perdida por acción	(1,218.23)	(1,002.45)	(521.58)	(1,226.65)
Depreciación y Amortización	(402,626)	((258,925)	(134,213)	(540,202)
Gastos Financieros	(834,619)	(554,469)	(277,234)	(1,104,506)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/19</b>
Activos Circulantes	1,096,096	1,076,611	1,195,117	1,367,373
Activos No Circulantes	20,686,021	20,826,290	20,963,528	21,104,397
Activos Totales	21,782,117	21,902,901	22,158,645	22,471,770
Pasivos Circulantes	82,450	95,673	111,307	151,852
Deuda a Largo Plazo	15,450,000	15,450,000	15,450,000	15,450,000
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,810,000	2,810,000	2,310,000	2,310,000
Utilidades Retenidas	(2,571,811)	(2,463,921)	(2,223,482)	(1,974,721)
Total Patrimonio	236,399	344,289	84,728	333,489

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/19</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/19</b>
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.57x	2.53x	2.43x	2.34x
Capital de Trabajo	1,013,646	980,938	1,083,810	1,215,521
Razón Corriente	13.29	11.25	10.74	9.00
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.75x	0.58x	0.54x	0.93x

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

**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.



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

**Informe y Estados Financieros Interinos  
30 de septiembre de 2020**

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

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2020

---

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe del Contador Público Autorizado	1
<b>Estados Financieros:</b>	
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 – 30

---

## INFORME DEL CONTADOR

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

Los estados financieros interinos de **HIDROELECTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.** al 30 de septiembre de 2020, incluyen el estado de situación interinos, el estado de resultados interino, el estado de cambios en el patrimonio interino y el estado de flujos de efectivo interinos por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los estados financieros interinos 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 auditoria 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 2020 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**

26 de noviembre de 2020  
Panamá, República de Panamá

---



## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>Activos</b>	<b>Notas</b>			<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>	
Activos circulantes				Pasivos		
Efectivo	6	26,687	61,772	Pasivos circulantes		
Cuentas por cobrar - comerciales	7	4,414	435,709	Cuentas por pagar - proveedores		48,478
Fondo de fideicomiso para uso específico	8	6,961	41,452	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	136
Gastos pagados por anticipado		418,818	418,284	Gastos acumulados por pagar		9,256
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	620,348	404,712	Provisión de impuesto inmueble		24,580
Otros activos		18,868	17,471			
		<u>1,096,096</u>	<u>1,379,400</u>			
Total de activos circulantes				Total de pasivos circulantes		82,450
						176,432
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes		
Propiedad, planta y equipo, neto	9	19,416,219	19,804,460	Cuentas por pagar - accionistas	5	5,771,492
Activo intangible, neto	10	672,917	687,167	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	238,098
Fondo de fideicomiso para uso específico	8	5,003	5,022	Bonos por pagar	11	15,450,000
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	591,882	607,748	Prima de antigüedad		3,678
		<u>20,686,021</u>	<u>21,104,397</u>			
Total de activos no circulantes				Total de pasivos no circulantes		21,463,268
						21,961,849
				Total de pasivos		21,545,718
						22,138,281
				Patrimonio		
				Acciones comunes	12	2,810,000
				Déficit acumulado		(2,571,811)
				Impuesto complementario		(1,790)
				Total de patrimonio		236,399
						345,516
Total de activos		<u>21,782,117</u>	<u>22,483,797</u>	Total de pasivos y patrimonio		<u>21,782,117</u>
						<u>22,483,797</u>

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

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Estado de Resultado Integral Interino

Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2019	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2019
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por generación de energía	5, 13	407,126	655,600	940,969	1,307,946
<b>Costo de Energía</b>					
Compras de energía y costos asociados		(2,851)	(244,003)	(8,932)	(299,518)
Utilidad bruta		404,275	411,597	932,037	1,008,428
Otros ingresos		200	4,454	800	6,103
<b>Gastos Operativos</b>					
Depreciación	9	(129,451)	(130,202)	(388,376)	(391,344)
Amortización de activo intangible	10	(4,750)	(4,750)	(14,250)	(14,250)
Gastos de personal	5, 14	(20,842)	(53,324)	(74,261)	(171,297)
Otros gastos	15	(77,234)	(78,546)	(230,712)	(253,499)
Total de gastos operativos		(232,277)	(266,822)	(707,599)	(830,390)
Utilidad (pérdida) opeativa		172,198	149,229	225,238	184,141
<b>Costos Financieros, Netos</b>					
Intereses ganados		62	-	264	-
Costos financieros		(280,150)	(280,150)	(834,619)	(824,357)
Total de costos financieros, neto		(280,088)	(280,150)	(834,355)	(824,357)
Pérdida del periodo		(107,890)	(130,921)	(609,117)	(640,216)

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

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Estado de Cambios en el Patrimonio Interino

Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)		1,810,000	(1,361,394)	-	448,606
<b>Transacciones con el Accionista</b>					
Aporte capitalizado	12	500,000	-	-	500,000
Impuesto complementario		-	-	(1,790)	(1,790)
<b>Resultado integral</b>					
Pérdida neta		-	(601,300)	-	(601,300)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	12	2,310,000	(1,962,694)	(1,790)	345,516
<b>Transacciones con el Accionista</b>					
Aporte capitalizado	12	500,000	-	-	500,000
<b>Resultado integral</b>					
Pérdida del periodo		-	(609,117)	-	(609,117)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2020 (Interino)</b>	<b>12</b>	<b>2,810,000</b>	<b>(2,571,811)</b>	<b>(1,790)</b>	<b>236,399</b>

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

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Estado de Flujos de Efectivo Interino

Por el periodo de seis meses terminados el 30 de junio de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Nota	2020	2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida del periodo		(609,117)	(640,216)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros		834,619	824,357
Depreciación	9	388,376	391,344
Amortización de activo intangible	10	14,250	14,250
Provisión de prima de antigüedad		1,714	2,549
Ganancia en venta de activo fijo		-	88
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - comerciales y otras		431,295	(348,912)
Cuentas por cobrar - relacionadas		(215,636)	-
Gastos pagados por anticipado		(534)	(219,053)
Otros activos		(1,397)	(11,709)
Cuentas por pagar - proveedores		(81,998)	160,014
Gastos acumulados por pagar		(1,802)	7,402
Costos financieros pagados		(834,619)	(824,357)
Prima de antigüedad pagada		(295)	(4,036)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		(75,144)	(648,279)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Adquisición de mobiliario y equipo		(135)	-
Fondo de fideicomiso con uso específico		34,510	103,096
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		34,375	103,096
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago a capital de préstamos		-	(13,200,000)
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)		-	15,450,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas		5,684	(1,460,620)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		5,684	789,380
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(35,085)	244,197
Efectivo al inicio del periodo		61,772	34,176
Efectivo al final del periodo	6	26,687	278,373
<b>Actividades de financiamiento que no involucran flujos de efectivo:</b>			
Aporte capitalizado		500,000	500,000
Otras resevas de capital		(500,000)	(500,000)
		-	-

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

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 por el período terminado el 30 de septiembre de 2020 fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su emisión el 26 de noviembre de 2020.

#### ***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 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.



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### 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.

En los estados financieros de la Compañía no se presenta el Estado de Otro Resultado Integral debido a que no hay partidas que requieran una presentación separada de este estado.

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 2019:

- NIIF16 - Arrendamientos
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 - 2017

La NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016 esta norma que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía realizó la evaluación de la aplicabilidad de esta norma y concluyó que no existe ningún impacto en los estados financieros.

Las otras enmiendas mencionadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

#### *Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía*

Algunas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 30 de septiembre de 20 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. No se espera que estas normas tengan un impacto material en la Compañía.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### **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.

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*

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 - comerciales*

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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

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

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 6 meses. La Compañía no registró una provisión para deterioro de estas cuentas debido a que la evaluación resultó en un monto no significativo.

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.

##### *Baja de 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 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 de resultado integral durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

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

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 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*

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 de 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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

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.

#### 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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Reconocimiento de Ingresos

##### *Generación 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.

#### Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

#### 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. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en las notas 14 y 15.

#### 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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### **Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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.

### 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.

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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

#### *Vida útil de propiedad, planta y equipo (continuación)*

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 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, 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.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración de la Compañía a realizar una evaluación sobre el deterioro de la planta, mobiliario y equipo y no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

### 4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía se encuentra en operación.

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.

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	620,348	404,712
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>591,882</u>	<u>607,748</u>
	<u>1,212,230</u>	<u>1,012,460</u>



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (Continuación)

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>En el Estado de Situación Financiera (continuación)</b>		
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	136	10,318
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>238,098</u>	<u>238,098</u>
	<u>238,234</u>	<u>248,416</u>
Cuentas por pagar - accionistas	<u>5,771,492</u>	<u>6,271,492</u>
	<b>Período de nueve meses terminado el</b>	<b>30 de septiembre</b>
	<b>30 de septiembre</b>	<b>30 de septiembre</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>En el Estado de Resultado Integral</b>		
<b>Transacciones con otras partes relacionadas</b>		
Ingresos por venta de energía	<u>926,334</u>	<u>470,283</u>
Servicios profesionales	<u>5,400</u>	<u>-</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>18,000</u>	<u>70,066</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 - accionistas están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 11.

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	15,240	45,252
Banco General, S. A.	<u>11,447</u>	<u>16,520</u>
	<u>26,687</u>	<u>61,772</u>

Como parte del proceso de integración entre Banco Panamá, S.A. y Banco Aliado, S.A. a partir del mes de marzo 2020, la entidad bancaria que prevaleció después de la fusión es Banco Aliado, S.A.

#### 7. Cuentas por Cobrar - Comerciales

Los saldos de las cuentas por cobrar - comerciales se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - comerciales	4,005	435,709
Cuentas por cobrar - otras	<u>409</u>	<u>-</u>
	<u>4,414</u>	<u>435,709</u>

Al 30 de septiembre de 2020 y Al 31 de diciembre de 2019, respectivamente, la Compañía no mantiene una provisión de cuentas incobrables.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 8. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	2020		30 de septiembre	31 de diciembre
	Porción Circulante	Porción No Circulante	2020	2019 (Auditado)
Cuentas de concentración	6,961	-	<b>6,961</b>	41,452
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	-	5,003	<b>5,003</b>	5,022
	<u>6,961</u>	<u>5,003</u>	<u><b>11,964</b></u>	<u>46,474</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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	<u>Planta</u>	<u>Terreno</u>	<u>Equipo de Comunicación</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
<b>Costo de adquisición</b>							
Al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	21,297,755	53,008	4,395	8,608	10,539	1,200	21,375,505
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-
Retiro	-	-	-	-	(1,557)	-	(1,557)
Al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	21,297,755	53,008	4,395	8,608	8,982	1,200	21,373,948
Adiciones	-	-	-	-	135	-	135
Retiro	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 30 de septiembre de 2020 (Interino)</b>	<b>21,297,755</b>	<b>53,008</b>	<b>4,395</b>	<b>8,608</b>	<b>9,117</b>	<b>1,200</b>	<b>21,374,083</b>
<b>Depreciación acumulada</b>							
Al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	(1,032,583)	-	(3,174)	(6,555)	(7,445)	-	(1,049,757)
Cargos en el año	(516,473)	-	(1,221)	(1,177)	(2,331)	-	(521,202)
Descarte	-	-	-	-	1,471	-	1,471
Al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	(1,549,056)	-	(4,395)	(7,732)	(8,305)	-	(1,569,488)
Cargos en el año	(387,355)	-	-	(457)	(564)	-	(388,376)
Descarte	-	-	-	-	-	-	-
<b>Al 30 de septiembre de 2020 (Interino)</b>	<b>(1,936,411)</b>	<b>-</b>	<b>(4,395)</b>	<b>(8,189)</b>	<b>(8,869)</b>	<b>-</b>	<b>(1,957,864)</b>
<b>Valor neto en libros</b>							
<b>Al 30 de septiembre de 2020 (Interino)</b>	<b>19,361,344</b>	<b>53,008</b>	<b>-</b>	<b>419</b>	<b>248</b>	<b>1,200</b>	<b>19,416,219</b>
Al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	19,748,699	53,008	-	876	677	1,200	19,804,460
Al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)	20,265,172	53,008	1,221	2,053	3,094	1,200	20,325,748

Al 30 de septiembre de 2020, la propiedad, planta y equipo están hipotecadas al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos emitidos. (Véase Nota 11).

### 10. 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 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	687,167	706,167
Amortización del periodo	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo	<u>672,917</u>	<u>687,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(277,083)</u>	<u>(262,833)</u>
Valor neto	<u>672,917</u>	<u>687,167</u>

### 11. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			15,450,000	15,450,000
Porción circulante			<u>-</u>	<u>-</u>
Porción no circulante			<u>15,450,000</u>	<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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 11. Bonos por pagar (Continuación)

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 31 de enero de 2020, Pacific Credit Rating otorgó calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la compañía 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”):

- a) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- b) Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.
- c) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Garantías mínimas de 1.00.

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Compañía tendrá un período de cura para subsanar dicho evento de incumplimiento: (a) quince (15) días calendarios contados desde la fecha en que se debió hacer el pago para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 1 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo; (b) treinta (30) Días Hábiles a partir de la fecha en que el Emisor reciba la notificación de parte del Agente de Pago y Registro o del Fiduciario para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 2 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo. No aplicará Período de Cura en el caso en que se decrete la quiebra del Emisor. A excepción de las obligaciones impuestas por disposiciones legales, el Emisor podrá ser dispensado de cumplir una o más de las obligaciones a su cargo, para lo cual se requerirá el voto favorable de la Mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Garantizados (cuando hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación) o de la Mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Subordinados No Acumulativos (cuando no hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación), de acuerdo al mecanismo descrito en la Sección (III)(A)(qq) del presente prospecto informativo.

Al 31 de diciembre de diciembre de 2019, la Compañía incumplió las condiciones de cumplir con su obligación de mantener una razón de cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y una relación mínima de Patrimonio total más Cuentas por Pagar Accionistas entre Total de Activos de 30% y solicitó a los tenedores de los bonos una dispensa para el cumplimiento de estas condiciones.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 11. Bonos por Pagar (Continuación)

Con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Subsidiaria solicitó y ha obtenido en febrero de 2020 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos que para los años 2019 y 2020 para el cumplimiento de la razón cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y la razón de Patrimonio total más Cuentas por Pagar Accionistas entre Total de Activos de 30%.

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

	<u>Serie "A"</u>	<u>Serie "B"</u>	<u>Total</u>
Vencimiento 2026	<u>11,950,000</u>	<u>3,500,000</u>	<u>15,450,000</u>
Total de pagos futuros	11,950,000	3,500,000	15,450,000
Porción circulante	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Porción no circulante	<u>-</u>	<u>15,450,000</u>	<u>15,450,000</u>

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Compañía y garantizados por:

- Fianza solidaria otorgada por Emnadesa Holding, S. A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Investment Corporation a título fiduciario.

### 12. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre 2020</b>	<b>31 de diciembre 2019 (Auditado)</b>
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	<u>2,810,000</u>	<u>2,310,000</u>

En junio de 2020, mediante Acta de la Junta Directiva se aprobó una capitalización de parte de los accionistas por B/.500,000.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 13. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	865,134	1,130,077
Venta de capacidad - contratada	<u>61,200</u>	<u>90,661</u>
	926,334	1,220,738
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>14,635</u>	<u>87,208</u>
	<u><u>940,969</u></u>	<u><u>1,307,946</u></u>

### 14. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Salarios y gastos de representación	61,191	131,011
Cuota obrero patronal	10,384	23,299
Prima de antigüedad e indemnización	1,729	15,052
Beneficios a empleados	<u>957</u>	<u>1,935</u>
	<u><u>74,261</u></u>	<u><u>171,297</u></u>



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 15. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros generales	80,079	76,017
Honorarios profesionales	48,667	63,712
Reparación y mantenimiento	40,107	53,271
Impuestos generales	28,084	33,507
Otros gastos	14,442	13,160
Servicios y transporte	13,251	13,228
Alquileres	5,400	-
Gastos bancarios	349	434
Gastos legales	303	-
Suministros de oficina	30	170
	<u>230,712</u>	<u>253,499</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:

- Durante el 2019, 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 2020, 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 de 2016 a abril de 2031.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las compañías de seguros locales habían emitido fianzas de cumplimiento por un total de B/.431,386 (2019: B/.599,578) para respaldar obligaciones de la Compañía como parte de los contratos de energía que estaban vigentes a esa fecha.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### *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.
- c. 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.
- d. La Compañía es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- e. 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).

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 16. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### *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 el 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 30 de septiembre de 2020, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

### 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 bancos, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

Un análisis de los 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:

	30 de septiembre de 2020				Sin
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	-Vencimiento
<b>Pasivos Financieros</b>					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	136	238,098	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	48,478	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	9,256	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>1,064,000</u>	<u>1,064,000</u>	<u>3,192,000</u>	<u>15,982,000</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,121,870</u>	<u>1,302,098</u>	<u>3,192,000</u>	<u>15,982,000</u>	-

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

#### Riesgo de Liquidez (Continuación)

	31 de diciembre de 2019 (Auditado)				Sin
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	-Vencimiento
<b>Pasivos Financieros</b>					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	10,318	238,098	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	130,476	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	11,058	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>1,064,000</u>	<u>1,064,000</u>	<u>3,192,000</u>	<u>15,982,000</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,215,852</u>	<u>1,302,098</u>	<u>3,192,000</u>	<u>15,982,000</u>	-

#### 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.

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:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2019
Banco 1	<u>15,240</u>	45,252	A+**
Banco 2	<u>11,447</u>	<u>16,520</u>	BBB+**
	<u>26,687</u>	<u>61,772</u>	

Calificadora de riesgo: \*\* Fitch Ratings.

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

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### *Riesgo de crédito (continuación)*

En relación a las cuentas por cobrar, la Compañía tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con su relacionada. Las ventas realizadas a su relacionada representan aproximadamente 97% (2019: 19%) del total de los ingresos y 99% (2019: 74%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en la República de Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de la República de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

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:

	<b>30 de septiembre 2020</b>	<b>31 de diciembre 2019 (Auditado)</b>
Total de bonos por pagar (Notas 11)	<b>15,450,000</b>	15,450,000
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - accionista	<b>5,771,492</b>	6,271,492
Total de patrimonio	<u><b>236,399</b></u>	<u>345,516</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u><b>6,007,891</b></u>	<u>6,617,008</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u><b>2.57</b></u>	<u>2.33</u>

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### *Administración de Riesgo de Capital (Continuación)*

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

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

La Compañía no está expuesta al riesgo de tasa de interés en sus pasivos, ya que los mismos están sustancialmente contratados a tasa de interés fija.

##### *Valor Razonable*

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

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

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

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

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado 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.

### 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 2019, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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 alterno del impuesto sobre la renta).

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%.

Mediante Resolución No.201-2420, el 10 de julio de 2019 la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el período 2018.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional.

La Compañía presentará junto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2019 su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la Dirección General de Ingresos en cuanto a su solicitud será favorable.

La Compañía no ha reconocido el beneficio del impuesto sobre la renta diferido producto del arrastre de pérdidas, ya que la planta que se encuentra operando no ha generado utilidad fiscal suficiente, lo que origina que todavía no haya seguridad razonable de recuperación del beneficio del impuesto diferido correspondiente en los próximos cinco años.

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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

- 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.

### 19. Eventos Subsecuentes

#### *Efectos del Huracán ETA*

Producto de las precipitaciones por encima de los niveles que generalmente se presentan para esta época del año, se originaron deslizamientos de tierra e inundaciones en las Provincias de Chiriquí y Bocas del Toro; éstos hechos provocaron en la Central Hidroeléctrica Bajos del Totuma deslizamientos de tierra, provocando daños a la infraestructura, incluyendo daños en la toma y presa por lo que resulta necesario llevar ciertos trabajos de reparación, por lo cual las operaciones se encuentran interrumpidas temporalmente.

La Compañía cuenta con una Póliza de Seguro de Todo Riesgo de pérdidas o Daños físicos Directos, incluyendo Rotura de Maquinaria e Interrupción de Negocio, la cual cubre, entre otras cosas, lucro cesante que la Compañía deje de percibir por interrupción de operaciones, por lo cual ya se ha procedido a realizar el reclamo pertinente a la aseguradora.



## 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.

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

**Informe y Estados Financieros Consolidados  
Interinos  
30 de septiembre de 2020**

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2020

---

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 – 44

---

## 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 2020, 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 2020 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**

26 de noviembre de 2020  
Panamá, República de Panamá

---



## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Situación Financiera Interno

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)		Notas	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>Activos</b>				<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Activos circulantes</b>				<b>Pasivos</b>			
Efectivo	6	701,898	645,642	<b>Pasivos circulantes</b>			
Cuentas por cobrar - clientes	7	2,233,467	1,923,887	Bonos por pagar	13	495,125	1,237,812
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	309,416	43,232	Préstamos por pagar	12	21,002	1,710,160
Gastos pagados por anticipado		725,184	712,041	Cuentas por pagar - proveedores		524,008	944,614
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	388,259	241,224	Pasivo por arrendamientos	14	344,297	345,909
				Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	436	558
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>4,358,224</b>	<b>3,566,026</b>	Gastos acumulados por pagar		31,070	49,135
				Provisión para impuesto inmueble		49,580	49,580
				Impuesto por pagar		12,771	12,771
				Provisión de intereses		232,152	-
				<b>Total de pasivos circulantes</b>		<b>1,710,441</b>	<b>4,350,539</b>
<b>Activos no circulantes</b>				<b>Pasivos no circulantes</b>			
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	17,553	17,553	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	4,254,087	4,250,849
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	516,327	890,825	Bonos por pagar	13	31,294,000	30,551,313
Propiedades, planta y equipo, neto	9	65,869,789	66,926,235	Préstamos por pagar	12	279,685	-
Construcción en proceso	10	176,852	176,024	Pasivos por arrendamientos	14	1,503,620	1,626,097
Activo intangible, neto	11	437,351	451,601	Provisión para prima de antigüedad		41,815	36,083
Otros activos		220,416	204,055	<b>Total de pasivos no circulantes</b>		<b>37,373,207</b>	<b>36,464,342</b>
				<b>Total de pasivos</b>		<b>39,083,648</b>	<b>40,814,881</b>
<b>Total de activos no circulantes</b>		<b>67,238,288</b>	<b>68,666,293</b>	<b>Patrimonio</b>			
				Capital en acciones	15	32,968,916	30,768,916
				Otras reservas de capital		5,771,492	6,271,492
				Déficit acumulado		(6,223,595)	(5,619,021)
				Impuesto complementario		(3,949)	(3,949)
				<b>Total de patrimonio</b>		<b>32,512,864</b>	<b>31,417,438</b>
<b>Total de activos</b>		<b>71,596,512</b>	<b>72,232,319</b>	<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b>71,596,512</b>	<b>72,232,319</b>

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2019	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2019
<b>Ingresos</b>					
Ingresos por generación de energía	16	<u>2,292,810</u>	<u>3,151,581</u>	<u>6,178,623</u>	<u>7,884,515</u>
<b>Costo de Energía</b>					
Compras de energía y costos asociados		<u>(443,396)</u>	<u>(1,452,375)</u>	<u>(2,411,497)</u>	<u>(4,945,725)</u>
Utilidad bruta		<u>1,849,414</u>	<u>1,699,206</u>	<u>3,767,126</u>	<u>2,938,790</u>
Otros ingresos		<u>4,922</u>	<u>7,770</u>	<u>5,547</u>	<u>21,072</u>
<b>Gastos Operativos</b>					
Amortización de activo intangible	11	<u>(4,750)</u>	<u>(4,750)</u>	<u>(14,250)</u>	<u>(14,250)</u>
Depreciación	9	<u>(493,397)</u>	<u>(474,163)</u>	<u>(1,479,197)</u>	<u>(1,376,963)</u>
Gastos de personal	5, 17	<u>(154,981)</u>	<u>(187,346)</u>	<u>(457,351)</u>	<u>(515,086)</u>
Otros gastos	18	<u>(297,547)</u>	<u>(295,615)</u>	<u>(831,540)</u>	<u>(949,143)</u>
Total de gastos operativos		<u>(950,675)</u>	<u>(961,874)</u>	<u>(2,782,338)</u>	<u>(2,855,442)</u>
Utilidad operativa		<u>903,661</u>	<u>745,102</u>	<u>990,335</u>	<u>104,420</u>
<b>Costos Financieros, Netos</b>					
Intereses ganados		<u>1,151</u>	<u>1,439</u>	<u>3,935</u>	<u>6,803</u>
Costos financieros		<u>(536,898)</u>	<u>(618,123)</u>	<u>(1,598,844)</u>	<u>(2,147,286)</u>
Total de costos financieros, neto		<u>(535,747)</u>	<u>(616,684)</u>	<u>(1,594,909)</u>	<u>(2,140,483)</u>
Utilidad (pérdida) neta del periodo		<u><u>367,914</u></u>	<u><u>128,418</u></u>	<u><u>(604,574)</u></u>	<u><u>(2,036,063)</u></u>

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

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interinos Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Capital en Acciones	Otras Reservas de Capital	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2018 (Auditado)		19,968,916	6,771,492	(3,701,626)	(2,159)	23,036,623
<b>Resultado integral</b>						
Pérdida neta del año		-	-	(1,917,395)	-	(1,917,395)
<b>Transacciones con los accionistas</b>						
Aporte capitalizado	15	10,800,000	(500,000)	-	-	10,300,000
Impuesto complementario		-	-	-	(1,790)	(1,790)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)		30,768,916	6,271,492	(5,619,021)	(3,949)	31,417,438
<b>Resultado integral</b>						
Pérdida neta del periodo		-	-	(604,574)	-	(604,574)
<b>Transacciones con los accionistas</b>						
Aporte capitalizado	15	2,200,000	(500,000)	-	-	1,700,000
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2020 (Interino)</b>		<b>32,968,916</b>	<b>5,771,492</b>	<b>(6,223,595)</b>	<b>(3,949)</b>	<b>32,512,864</b>

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

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

**Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

	Notas	2020	2019
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta del periodo		(604,574)	(2,036,063)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Costos financieros		1,598,844	2,147,286
Depreciación	9	1,479,197	1,376,963
Retiro de propiedades, planta y equipo	9	-	(3,034)
Amortización del intangible	11	14,250	14,250
Provisión para prima de antigüedad		7,115	23,138
Provisión de impuesto inmueble		-	20,833
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes y otras		(309,580)	(510,085)
Cuentas por cobrar - relacionadas		(147,157)	-
Gastos pagados por anticipado		(13,143)	(380,815)
Otros activos		(16,361)	(111,253)
Cuentas por pagar - proveedores		(420,606)	295,513
Gastos acumulados por pagar		(18,065)	8,325
Prima de antigüedad pagada		(1,383)	(12,204)
Costos financieros pagados		(1,366,692)	(1,898,550)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de operación		<u>201,845</u>	<u>(1,065,696)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Fondo de fideicomiso con uso específico		108,314	686,685
Adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(422,751)	(3,153,458)
Adquisición de construcción en proceso	10	(828)	2,901,848
Efectivo recibido en venta de propiedades, planta y equipo		-	17,681
Efectivo neto provisto en las actividades de inversión		<u>(315,265)</u>	<u>452,756</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Financiamientos adquiridos por préstamos		302,340	1,985,745
Pago de préstamos		(1,711,813)	(13,200,000)
Producto de la emisión de bonos		-	15,450,000
Pago de bonos por pagar		-	(11,341,125)
Cuentas entre partes relacionadas		3,238	(2,004,217)
Aporte capitalizado	15	1,700,000	10,800,000
Impuesto complementario		-	(1,790)
Pasivo por arrendamientos		(124,089)	(248,737)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de financiamiento		<u>169,676</u>	<u>1,439,876</u>
Aumento neto en el efectivo		56,256	826,936
Efectivo al inicio del periodo		645,642	351,869
Efectivo al final del periodo	6	<u>701,898</u>	<u>1,178,805</u>
<b>Actividades de financiamiento que no involucran efectivo</b>			
Aporte capitalizado	15	500,000	500,000
Otras resevas de capital	15	(500,000)	(500,000)
		<u>-</u>	<u>-</u>

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



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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
Tropitérmica, 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 2020, las mini-hidroeléctricas Bugaba I, Bugaba II y Bajos del Totuma se encuentran operando, igualmente la planta Fotovoltaica Bugaba Solar. La subsidiaria Tropitérmica, S. A. terminó la construcción de la planta de generación termoeléctrica en mayo de 2019, la misma está ubicada en Cristóbal, Provincia de Colón y tiene 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**

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 Hidroeléctrica 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. Tropigigas, Piso 3.

Los estados financieros consolidados interinos por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2020 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 26 de noviembre de 2020.

---

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 1. Información General (Continuación)

#### *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.

En los estados financieros consolidados del Grupo no se presenta el Estado de Otro Resultado Integral debido a que no hay partidas que requieran una presentación separada de este estado.

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 involucran 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 2019:

- NIIF 16 Arrendamientos
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 - 2017

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

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

El Grupo tuvo que cambiar sus políticas contables como resultado de la adopción a la NIIF 16. El Grupo eligió adoptar las nuevas reglas retrospectivamente, pero reconoció el efecto acumulativo de aplicar inicialmente la nueva norma el 1 de enero de 2019. Esto se divulga en la Nota 2 - Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas sección Pasivos por Arrendamientos. Las otras enmiendas mencionadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

##### *Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía*

Algunas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 30 de septiembre de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. No se espera que estas normas tengan un impacto material en el Grupo.

#### 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Bases de Consolidación (continuación)

##### (a) Subsidiarias (continuación)

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.

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### Bases de Consolidación (continuación)

##### *(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.

#### **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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Información de Segmentos (continuación)

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 específica, 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, se incluyen como un componente para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo.

##### *Cuentas por cobrar*

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.

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *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 de 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 inherentes a la 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 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 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.

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

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

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

**30 de septiembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

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

##### **Pasivo por Arrendamiento**

###### *Políticas de contabilidad aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2018*

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren a la Compañía, 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 planta, mobiliario y equipo, neto. 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.

###### *Políticas de contabilidad aplicadas desde el 1 de enero de 2019*

De acuerdo con la adopción de NIIF 16, el tratamiento contable de los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros se mantuvieron sin modificación y no hubo cambios en la medición del pasivo por arrendamiento financiero o del activo arrendado, que ahora es clasificado como un activo por derecho de uso. El derecho de uso de los activos se clasifica como Propiedades, Planta, y Equipo.

###### *Políticas de contabilidad aplicadas desde el 1 de enero de 2019 (continuación)*

##### i) Medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento

La medición del activo por derecho de uso relacionado con un arrendamiento previamente clasificado como arrendamiento financiero se mantuvo sin cambios a la fecha inicial de reconocimiento de la NIIF 16.

###### *Cuentas por pagar - proveedores*

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de proveedores 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 de pasivos financieros*

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



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

##### *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:

	Vida Útil
Planta	25 a 50 años
Edificio y mejoras	10 años
Mobiliario	5 años
Maquinaria	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 4 años

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### **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.

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**

##### *Generación 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### Reconocimientos de Ingresos (continuación)

##### *Generación de energía (continuación)*

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 generación 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.

#### Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

#### 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. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en las Notas 17 y 18.

#### 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### **Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

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

#### **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.

### 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. No se reportaron transacciones para el primer trimestre del 2020.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

#### *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 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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.

Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración del Grupo a realizar una evaluación sobre el deterioro de la planta, mobiliario y equipo y no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

### 4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2020, 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. El proyecto La Herradura se encuentra en etapa de desarrollo. 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>En el Estado Consolidado de Situación</b>		
<b>Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
<i>Porción circulante</i>		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	<u>388,259</u>	<u>241,224</u>
<i>Porción no circulante</i>		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	<u>17,553</u>	<u>17,553</u>
	<u>405,812</u>	<u>258,777</u>
<b>Pasivos</b>		
<i>Porción circulante</i>		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	<u>436</u>	<u>558</u>
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>4,254,087</u>	<u>4,250,849</u>
	<u>4,254,523</u>	<u>4,251,407</u>
	<b>Período de nueve meses terminado el</b>	
	<b>30 de septiembre</b>	<b>30 de septiembre</b>
	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>En el Estado Consolidado de Resultado</b>		
<b>Integral</b>		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>126,896</u>	<u>146,128</u>

Las cuentas por pagar al 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (Continuación)

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.

### 6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Caja menuda	850	850
<b>Cuentas corrientes:</b>		
Banesco, S. A.	2,967	2,986
Banco Aliado, S. A.	113,313	248,506
Banistmo, S. A.	8,302	21,092
Banco General, S. A.	<u>576,466</u>	<u>372,208</u>
	<u><b>701,898</b></u>	<u><b>645,642</b></u>

Como parte del proceso de integración entre Banco Panamá, S.A. y Banco Aliado, S.A. a partir del mes de marzo 2020, la entidad bancaria que prevaleció después de la fusión es Banco Aliado, S.A.

### 7. Cuentas por Cobrar – Clientes y Otros

Los saldos de las cuentas por cobrar - clientes y otros se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	2,227,312	1,918,568
Cuentas por cobrar - empleados	2,349	2,193
Cuentas por cobrar - otros	<u>3,806</u>	<u>3,126</u>
	<u><b>2,233,467</b></u>	<u><b>1,923,887</b></u>

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente, la Compañía no mantiene una provisión de cuentas incobrables.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 8. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	2020		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
	Porción Circulante	Porción no Circulante		
Cuentas de concentración	308,783	-	308,783	42,568
Cuentas de servicio de deuda	532	5,003	5,535	5,585
Cuenta de reserva de pago de interés	-	511,324	511,324	885,803
Cuenta de cobros extraordinarios	50	-	50	50
Cuenta de exceso de efectivo	51	-	51	51
	<u>309,416</u>	<u>516,327</u>	<u>825,743</u>	<u>934,057</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.

#### 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.



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

Las propiedades, planta y equipo se detallan a continuación:

	<u>Planta</u>	<u>Terreno</u>	<u>Mobiliario</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Equipos</u>	<u>Total</u>
<b>Costo de adquisición</b>						
Al 31 de diciembre de 2018	70,494,632	251,067	99,519	198,234	62,191	71,105,643
Adiciones	-	-	2,115	-	41,258	43,373
Capitalizaciones	2,598,878	-	625	-	510,582	3,110,085
Retiro	-	-	-	(24,267)	(1,557)	(25,824)
Al 31 de diciembre de 2019	73,093,510	251,067	102,259	173,967	612,474	74,233,277
Adiciones	33,405	383,180	406	1,279	4,481	422,751
Retiro	-	-	-	-	-	-
Al 30 de septiembre de 2020	<u>73,126,915</u>	<u>634,247</u>	<u>102,665</u>	<u>175,246</u>	<u>616,955</u>	<u>74,656,028</u>
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al 31 de diciembre de 2018	(5,208,488)	-	(97,410)	(63,249)	(42,399)	(5,411,546)
Retiro	-	-	-	9,707	1,471	11,178
Cargos en el año	(1,741,301)	-	(3,442)	(39,240)	(122,691)	(1,906,674)
Al 31 de diciembre de 2019	(6,949,789)	-	(100,852)	(92,782)	(163,619)	(7,307,042)
Retiro	-	-	-	-	-	-
Cargos en el periodo	(1,437,941)	-	(1,291)	(25,237)	(14,728)	(1,479,197)
Al 30 de septiembre de 2020	<u>(8,387,730)</u>	<u>-</u>	<u>(102,143)</u>	<u>(118,019)</u>	<u>(178,347)</u>	<u>(8,786,239)</u>
<b>Valor neto en libros</b>						
Al 30 de septiembre de 2020	<u>64,739,185</u>	<u>251,067</u>	<u>522</u>	<u>57,227</u>	<u>438,608</u>	<u>65,869,789</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>66,143,721</u>	<u>251,067</u>	<u>1,407</u>	<u>81,185</u>	<u>448,855</u>	<u>66,926,235</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>65,286,144</u>	<u>251,067</u>	<u>2,109</u>	<u>134,985</u>	<u>19,792</u>	<u>65,694,097</u>

En años anteriores, el Grupo sólo reconocía activos y pasivos por arrendamientos que se clasificaban como Arrendamientos Financieros bajo la NIC 17 - Arrendamientos. Para el año 2019 donde el Grupo adoptó la NIIF 16, los Activos por Derecho de Uso son presentados dentro del movimiento de Propiedades, Planta, y Equipo dentro de la clasificación de Planta, Vehículos, Equipos y Planta con un valor en libros neto de B/.2,553,285. Para este período no hubo adiciones al activo por Derecho de Uso.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos y los préstamos. (Véase Notas 12 y 13).

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 10. 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, y por Tropitérmica, S. A. para la construcción de la planta de generación termoeléctrica y otros costos que por su naturaleza son distribuidos a la obra en construcción.

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<b>La Herradura</b>		
Asistencia técnica y diseño	125,425	125,425
Supervisión de obra	34,240	34,240
Fianza de pago y otros	3,884	3,884
Costos varios	<u>13,303</u>	<u>12,475</u>
	<u><b>176,852</b></u>	<u><b>176,024</b></u>

El movimiento del año de la construcción en proceso se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	176,024	3,074,050
Adiciones	828	212,059
Capitalizaciones	<u>-</u>	<u>(3,110,085)</u>
Saldo al final del año	<u><b>176,852</b></u>	<u><b>176,024</b></u>

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2020 no se capitalizaron intereses. Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2019 se capitalizaron intereses por B/.137,878.

#### 11. 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.

---

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	451,601	470,601
Amortización del periodo	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo	<u>437,351</u>	<u>451,601</u>
Costo	714,434	714,434
Amortización acumulada	<u>(277,083)</u>	<u>(262,833)</u>
Valor neto	<u>437,351</u>	<u>451,601</u>

### 12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	Porción Circulante	Porción no Circulante	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	21,002	279,685	300,687	-
Banistmo, S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,710,160</u>
	<u>21,002</u>	<u>279,685</u>	<u>300,687</u>	<u>1,710,160</u>

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 interés 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.

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

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

**30 de septiembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

#### **12. Préstamos por Pagar (Continuación)**

- Apertura de cartas de crédito Stand-By hasta 365 días, renovables a opción del banco.

##### *Garantía*

- Fianza solidaria entre empresas del grupo Tropical Energies Corporation.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en el mes de julio 2020 un contrato de préstamo comercial con el Banco Aliado, S.A., el cual está garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la Finca 30334013, ubicada en Bugaba, Provincia de Chiriquí, el monto del desembolso fue por B/. 302,340.00 a una tasa de interés del 6.5%, plazo de 10 años y con un vencimiento final al 2030.

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.

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.

En 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.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 12. Préstamos por Pagar (Continuación)

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de la línea de crédito:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Menos de 1 año	21,002	1,710,160
Entre 1 y 5 años	99,418	-
Más de 5 años	180,267	-
	<u>300,687</u>	<u>1,710,160</u>

Los préstamos causaron intereses entre 4.35% y 6.50% (2018: 6.50%).

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

	Porción a Circulante	Porción a No Circulante	Total
Saldo 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	<u>1,710,160</u>	<u>-</u>	<u>1,710,160</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1,710,160	-	1,710,160
Pagos realizados	(1,710,160)	-	(1,710,160)
Préstamos adquiridos	<u>21,002</u>	<u>279,685</u>	<u>300,687</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2020	<u>21,002</u>	<u>279,685</u>	<u>300,687</u>

En marzo de 2019, se cancelaron los préstamos por pagar que mantenía la Compañía, mediante la emisión de Bonos Corporativos, aprobado bajo la Resolución SMV N° 339-18 del 2 de agosto de 2018. (Véase Nota 13).

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 13. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa Anual</u>	<u>30 de septiembre 2020</u>	<u>31 de diciembre 2019 (Auditado)</u>
<b>Empresa Nacional de Energía, S. A.</b>				
Serie "B"	15/06/2029	5.50%	<u>16,339,125</u>	<u>16,339,125</u>
<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A</b>				
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			<u>15,450,000</u>	<u>15,450,000</u>
			31,789,125	31,789,125
Porción circulante			<u>(495,125)</u>	<u>(1,237,812)</u>
Porción no circulante			<u>31,294,000</u>	<u>30,551,313</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 la oferta respectiva. El valor nominal total de esta emisión representa 2.94 veces el capital pagado de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. al 31 de diciembre 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.

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 13. Bonos por Pagar (Continuación)

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 31 de enero de 2020, Pacific Credit Rating 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 subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. debe mantener las siguientes condiciones financieras (covenants) no más allá de la fecha del desembolso y 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 Empresa Nacional de Energía, S. A. 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 diciembre de 2018, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Subsidiaria solicitó y obtuvo en abril de 2019 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos para los años 2018 y 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.

El 2 de Junio la Superintendencia de Mercado de Valores basándose en el acuerdo No. 3-2020 que establece medidas especiales y temporales para modificar ciertos términos y condiciones y posteriormente subrogado por el acuerdo 7-2020 el cual, adopta los procedimientos abreviados para la modificación de los términos y condiciones de los valores registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a la Compañía a registrar los cambios solicitados por la empresa y previamente aprobados por la mayoría de los tenedores de los Bonos Serie B.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 13. Bonos por Pagar (Continuación)

Los cambios de los términos y condiciones de los Bonos aprobados contemplan un periodo de pago de gracia de capital para el año 2020, una modificación en los términos de amortización a capital y como consecuencia una extensión en la fecha de vencimiento de los Bonos, estas modificaciones fueron registradas median te la Resolución SMV248-20 del 2 de junio de 2020 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La nueva dispensa aprobada permite que la Compañía no esté obligada a mantener una razón mínima de (a) EBITDA sobre Servicios de la Deuda ni (b) una razón mínima de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera: desde el 1 de abril de 2020 hasta el 31 de marzo 2021.

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, 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) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- b) Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.
- c) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Garantías mínimas de 1.00.

#### Obligaciones Financieras (continuación)

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. tendrá un periodo de cura para subsanar dicho evento de incumplimiento: (a) quince (15) días calendarios contados desde la fecha en que se debió hacer el pago para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 1 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo; (b) treinta (30) Días Hábiles a partir de la fecha en que el Emisor reciba la notificación de parte del Agente de Pago y Registro o del Fiduciario para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 2 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo. No aplicará Periodo de Cura en el caso en que se decrete la quiebra del Emisor. A excepción de las obligaciones impuestas por disposiciones legales, el Emisor podrá ser dispensado de cumplir una o más de las obligaciones a su cargo, para lo cual se requerirá el voto favorable de la Mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Garantizados (cuando hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación) o de la Mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Subordinados No Acumulativos (cuando no hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación), de acuerdo al mecanismo descrito en la Sección (III)(A)(qq) del presente prospecto informativo.

Al 31 de diciembre de diciembre de 2019, la Subsidiaria incumplió las condiciones de cumplir con su obligación de mantener una razón de cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y una relación mínima de Patrimonio total más Cuentas por Pagar Accionistas entre Total de Activos de 30% y solicitó a los tenedores de los bonos una dispensa para el cumplimiento de estas condiciones.



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 13. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras (continuación)

Con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Subsidiaria solicitó y ha obtenido en febrero de 2020 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos que para los años 2019 y 2020 para el cumplimiento de la razón cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y la razón de Patrimonio total más Cuentas por Pagar Accionistas entre Total de Activos de 30%.

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

	<b>Empresa Nacional de Energía, S. A.</b>		
	<b>Serie "A"</b>	<b>Serie "B"</b>	<b>Total</b>
Año 2020	-	-	-
Año 2021	-	990,250	990,250
Año 2022	-	990,250	990,250
Año 2023	-	990,250	990,250
Año 2024	-	990,250	990,250
Año 2025	-	990,250	990,250
Año 2026	-	990,250	990,250
Año 2027	-	990,250	990,250
Año 2028	-	990,250	990,250
Año 2029	-	8,417,125	8,417,125
Total de pagos futuros	-	16,339,125	16,339,125
Porción circulante	-	(495,125)	(495,125)
Porción no circulante	-	15,844,000	15,844,000

  

	<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.</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	11,950,000	3,500,000	15,450,000
Porción circulante	-	-	-
Porción no circulante	11,950,000	3,500,000	15,450,000

  

	<b>Consolidado</b>		
Total de pagos futuros	11,950,000	19,839,125	31,789,125
Porción circulante	-	(495,125)	(495,125)
Porción no circulante	11,950,000	19,344,000	31,294,000

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 13. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras (continuación)

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A., al igual están garantizados por:

- Fianza solidaria otorgada por Energía Natural, S. A. para Empresa Nacional de Energía, S. A.
- Fianza solidaria otorgada por Emnadesa Holding, S. A. para Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Global Financial Funds, Corp. a título fiduciario, para el caso de Empresa Nacional de Energía, S. A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Investment Corporation a título fiduciario, para el caso de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Durante el 2020, no se realizaron nuevas emisiones (2019: B/.15,450,000) y se pagaron B/. 0 (2019: B/.11,836,250) sobre los bonos por pagar. Los Bonos Serie "A" de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. fueron redimidos con anticipación al 30 de junio de 2019.

### 14. Pasivo por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Circulante	344,297	345,909
No circulante	<u>1,503,620</u>	<u>1,626,097</u>
	<u>1,847,917</u>	<u>1,972,006</u>

Los pagos mínimos futuros por concepto del pasivo por arrendamiento y el valor presente de dichos pagos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Hasta un año	437,475	445,845
De uno a tres años	<u>1,674,514</u>	<u>1,825,797</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento Pasan...	2,111,989	2,271,642

---

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 14. Pasivo por Arrendamientos (Continuación)

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Vienen...		
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	2,111,989	2,271,642
Menos: Intereses por devengar	<u>(264,072)</u>	<u>(299,636)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	1,847,917	1,972,006
Menos: Porción circulante	<u>344,297</u>	<u>345,909</u>
Obligación de pasivo por arrendamiento largo plazo	<u>1,503,620</u>	<u>1,626,097</u>

Los bienes arrendados corresponden principalmente a vehículos y maquinaria y equipo y se han determinado que los contratos por los mismos corresponden a pasivo por arrendamiento. 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. Las tasas de interés oscilan entre 5.95% y 7.50%.

#### 15. 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 enero de 2020, mediante Acta de la Junta Directiva, se aprobó la capitalización de B/1,700,000, en Empresa Nacional de Energía, S. A. y en junio 2020 mediante Acta de la Junta Directiva, se aprobó la capitalización de B/500,000 en Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Las Otras Reservas de Capital disminuyeron por B/500,000 producto de la capitalización a la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 16. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	5,066,333	6,805,234
Venta de capacidad - contratada	<u>676,469</u>	<u>840,510</u>
	<u>5,742,802</u>	<u>7,645,744</u>
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	9,793	2,934
Venta de energía - mercado ocasional	<u>426,028</u>	<u>235,837</u>
	<u>435,821</u>	<u>238,771</u>
	<u>6,178,623</u>	<u>7,884,515</u>

#### 17. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos a empleados	319,699	363,351
Cuotas patronales	57,499	68,624
Beneficios a empleados	43,772	47,388
Gasto de representación	29,250	15,000
Prima de antigüedad	<u>7,131</u>	<u>20,723</u>
	<u>457,351</u>	<u>515,086</u>

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 18. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Honorarios profesionales	200,419	277,569
Seguros generales	238,440	229,817
Impuestos generales	171,313	161,036
Reparaciones y mantenimiento	115,750	183,067
Electricidad, agua y teléfono	30,681	27,011
Otros gastos	24,359	14,230
Fletes y acarreo	13,409	13,807
Alquileres	12,705	1,332
Combustible y lubricantes	11,291	18,889
Gastos bancarios	4,362	5,295
Cuotas y suscripciones	4,083	5,259
Aseo y limpieza	2,250	902
Gastos de viaje y viáticos	982	6,076
Gastos legales	817	592
Papelería y útiles de oficina	679	4,261
	<u>831,540</u>	<u>949,143</u>

### 19. Compromisos y Contingencias

#### **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 2020**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

#### **19. Compromisos y Contingencias (Continuación)**

##### **Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (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 de enero a mayo y 265,923,648 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 0.82 metros cúbicos.

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

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

**30 de septiembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

#### **19. Compromisos y Contingencias (Continuación)**

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

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

- 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 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 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

*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.

Mediante la Resolución No.AN-12368 - Elec del 16 de mayo de 2018, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos otorgó licencia definitiva a favor de Tropitérmica, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación termoeléctrica denominada Tropitérmica con una capacidad instalada de 5.05 MW.



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

##### *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).

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. 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).

##### *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:

- Durante el año 2019, 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 2020, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de este 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 de 2016 a abril de 2031.

##### *Fianzas de cumplimiento*

El Grupo mantiene fianzas de cumplimiento emitidas por un total de B/.878,787 (2019: B/.1,046,979) por compañías de seguros locales para respaldar sus obligaciones bajo los contratos de suministro de energía.

#### **Contingencias**

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

### 19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

#### Contingencias (Continuación)

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 el 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 subsidiaria 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 30 de septiembre de 2020, la subsidiaria no había establecido ninguna provisión para estos casos.

### 20. 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 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.

Un análisis de los pasivos financieros del Grupo 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 consolidado de situación financiera:

	Al 30 de septiembre de 2020				
	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	436	-	-	4,254,087	-
Cuentas por pagar - comerciales	524,008	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	31,070	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	344,297	607,419	896,201	-	-
Préstamos por pagar	21,002	45,442	234,243	-	-
Bonos por pagar	3,391,088	6,213,300	19,135,025	15,982,000	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>4,311,901</u>	<u>6,866,161</u>	<u>20,265,469</u>	<u>20,236,087</u>	<u>-</u>

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

	Al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)				Sin Vencimiento
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
<b>Pasivos Financieros</b>					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	558	-	-	4,250,849	-
Cuentas por pagar - comerciales	944,614	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	49,135	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	451,824	445,845	1,295,327	530,470	-
Préstamos por pagar	1,710,160	-	-	-	-
Bonos por pagar	3,391,088	6,213,300	19,135,025	15,982,000	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>6,547,379</u>	<u>6,659,145</u>	<u>20,430,352</u>	<u>20,763,319</u>	-

#### **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.

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 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2019
Banco 1	2,967	2,986	BBB+**
Banco 2	113,313	248,506	A+**
Banco 3	8,302	21,092	BBB*
Banco 4	576,466	372,208	BBB+**
	<u>701,048</u>	<u>644,792</u>	

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

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

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

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 60% (2019: 69%) del total de los ingresos y 60% (2019: 79%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en la República de Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de la República de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

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

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

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

	<b>30 de septiembre 2020</b>	<b>31 de diciembre 2019 (Auditado)</b>
Total de financiamientos por pagar (Notas 12, 13 y 14)	<u>33,937,729</u>	<u>35,471,291</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	4,254,087	4,250,849
Total de patrimonio	<u>32,512,864</u>	<u>31,417,438</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>36,766,951</u>	<u>35,668,287</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.92</u>	<u>0.99</u>

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

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

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

**30 de septiembre de 2020**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

#### **20. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)**

##### **Administración de Riesgo de Capital (continuación)**

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

El Grupo no está expuesto al riesgo de tasa de interés en sus pasivos, ya que los mismos están sustancialmente contratados a tasa de interés fija.

##### ***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 12, 13 y 14.

#### **21. Impuesto sobre la Renta**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2019, 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:

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2020

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

- 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%.

Mediante Resolución No.201-3168, del 23 de julio de 2019 y No.201-2420, del 10 de julio de 2019, la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el período 2018, para las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A., respectivamente.

Las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. presentarán junto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2019 su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración del Grupo confía en que la decisión de la Autoridad Fiscal en cuanto a su solicitud será favorable.

El Grupo no ha reconocido el beneficio del impuesto sobre la renta diferido producto del arrastre de pérdidas, ya que algunos proyectos están en construcción y las plantas que se encuentran operando no han generado utilidad fiscal suficiente, lo que origina que todavía no haya seguridad razonable de recuperación del beneficio del impuesto diferido correspondiente en los próximos cinco años.

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

- 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.

### 22. Eventos Subsecuentes

#### *Efectos del Huracán ETA*

Producto de las precipitaciones por encima de los niveles que generalmente se presentan para esta época del año, se originaron deslizamientos de tierra e inundaciones en las Provincias de Chiriquí y Bocas del Toro; éstos hechos provocaron en la Central Hidroeléctrica Bajos del Totuma deslizamientos de tierra, provocando daños a la infraestructura, incluyendo daños en la toma y presa por lo que resulta necesario llevar ciertos trabajos de reparación, por lo cual las operaciones se encuentran interrumpidas temporalmente.

El Compañía cuenta con una Póliza de Seguro de Todo Riesgo de pérdidas o Daños físicos Directos, incluyendo Rotura de Maquinaria e Interrupción de Negocio, la cual cubre, entre otras cosas, lucro cesante que la Compañía deje de percibir por interrupción de operaciones, por lo cual ya se ha procedido a realizar el reclamo pertinente a la aseguradora.

# INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA





**EMNADESA HOLDING, S.A. y Subsidiarias**
**Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera interino  
Al 30 de septiembre del 2020**
**Anexo I**
*(Cifras expresadas en balboas)*

<b>Activos</b>		<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma</b>	<b>Tropitermica</b>	<b>Emandesa Holding, S.A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>Activos corrientes:</b>							
Efectivo	6	26,687	67,344	-	701,898	-	701,898
Cuentas por cobrar clientes y otras	8	4,414	39	-	2,233,467	-	2,233,467
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	6,961	-	-	309,416	-	309,416
Gastos pagados por anticipado		418,818	37,300	-	725,184	-	725,184
Cuentas por cobrar - parte relacionadas	5	620,348	80,801	5,771,492	7,033,443	(6,645,184)	388,259
<b>Total de activos corrientes</b>		<b>1,077,228</b>	<b>185,484</b>	<b>5,771,492</b>	<b>11,003,408</b>	<b>(6,645,184)</b>	<b>4,358,224</b>
<b>Activos no corrientes:</b>							
Cuentas por cobrar - parte relacionadas	5	591,882	-	-	591,882	(574,329)	17,553
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	5,003	-	-	516,327	-	516,327
Propiedad, planta y equipo, neto	9	19,416,219	2,888,247	-	65,869,789	-	65,869,789
Construcción en proceso	10	-	-	-	176,852	-	176,852
Activo intangible, neto		672,917	-	-	672,917	(235,566)	437,351
Inversion en Subsidiarias		-	-	33,593,322	33,593,322	(33,593,322)	-
Otros Activos		18,868	11,716	-	220,416	-	220,416
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>20,704,889</b>	<b>2,899,963</b>	<b>33,593,322</b>	<b>101,641,505</b>	<b>(34,403,217)</b>	<b>67,238,288</b>
<b>Total de activos</b>		<b>21,782,117</b>	<b>3,085,447</b>	<b>39,364,814</b>	<b>112,644,913</b>	<b>(41,048,401)</b>	<b>71,596,512</b>

<b>Pasivos y posición de los accionistas</b>		<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma</b>	<b>Tropitermica</b>	<b>Emandesa Holding, S.A.</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>Pasivos corrientes:</b>							
Bonos por pagar	12	-	-	-	495,125	-	495,125
Prestamo por pagar - corto plazo	11	-	-	-	21,002	-	21,002
Cuentas por pagar comerciales		48,478	11,606	-	524,008	-	524,008
Pasivo por arrendamientos	13	-	332,319	-	344,297	-	344,297
Cuentas por pagar partes relacionadas-corto plazo		136	-	-	701,584	(701,148)	436
Gastos acumulados por pagar		9,256	-	-	31,070	-	31,070
Provisión para impuesto inmueble		24,580	-	-	49,580	-	49,580
Provisión de intereses		-	-	-	232,152	-	232,152
Impuestos por pagar		-	12,771	-	12,771	-	12,771
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b>82,450</b>	<b>356,696</b>	<b>-</b>	<b>2,411,589</b>	<b>(701,148)</b>	<b>1,710,441</b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>							
Cuentas por pagar partes relacionadas - largo plazo		238,098	527,631	624,406	5,000,959	(746,872)	4,254,087
Cuentas por pagar accionistas	5	5,771,492	614,406	-	6,385,898	(6,385,898)	-
Prestamo por pagar - largo plazo	11	-	-	-	279,685	-	279,685
Bonos por pagar - largo plazo	12	15,450,000	-	-	31,294,000	-	31,294,000
Pasivo por arrendamientos	13	-	1,491,621	-	1,503,620	-	1,503,620
Provisión para prima de antigüedad	14	3,678	-	-	41,815	-	41,815
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b>21,463,268</b>	<b>2,633,658</b>	<b>624,406</b>	<b>44,505,977</b>	<b>(7,132,770)</b>	<b>37,373,207</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>21,545,718</b>	<b>2,990,354</b>	<b>624,406</b>	<b>46,917,566</b>	<b>(7,833,918)</b>	<b>39,083,648</b>
<b>Patrimonio</b>							
Capital en acciones	15	2,810,000	10,000	32,468,916	67,257,832	(34,288,916)	32,968,916
Otras reservas de capital		-	-	6,271,492	6,271,492	(500,000)	5,771,492
Utilidad (Déficit) acumulado		(2,571,811)	85,093	-	(7,798,028)	1,574,433	(6,223,595)
Impuesto complementario		(1,790)	-	-	(3,949)	-	(3,949)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>236,399</b>	<b>95,093</b>	<b>38,740,408</b>	<b>65,727,347</b>	<b>(33,214,483)</b>	<b>32,512,864</b>
<b>Total de Patrimonio</b>		<b>236,399</b>	<b>95,093</b>	<b>38,740,408</b>	<b>65,727,347</b>	<b>(33,214,483)</b>	<b>32,512,864</b>
<b>Total de pasivos y posición de los accionistas</b>		<b>21,782,117</b>	<b>3,085,447</b>	<b>39,364,814</b>	<b>112,644,913</b>	<b>(41,048,401)</b>	<b>71,596,512</b>

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

**Anexo de información de consolidación del estado de resultado integral interino**  
**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre del 2020**  
*(Cifras expresadas en balboas)*

	<b>Empresa Nacional de Energía, S.A.</b>	<b>Hidroeléctrica Bajos del Totuma</b>	<b>Tropitermica</b>	<b>Sub-total</b>	<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>Total consolidado</b>
<b>Ingresos</b>						
Ingresos por generación de energía	6,162,591	940,969	364,997	7,468,557	(1,289,934)	6,178,623
<b>Costo de Energía</b>						
Costo de energía	(3,631,501)	(8,932)	(60,998)	(3,701,431)	1,289,934	(2,411,497)
Otros Ingresos	4,747	800	-	5,547	-	5,547
<b>Gastos Operativos</b>						
Amortización de activo intangible	-	(14,250)	-	(14,250)	-	(14,250)
Depreciación	(953,803)	(388,376)	(137,018)	(1,479,197)	-	(1,479,197)
Gastos de personal	(383,090)	(74,261)	-	(457,351)	-	(457,351)
Otros gastos	(531,247)	(230,712)	(69,581)	(831,540)	-	(831,540)
Total de gastos operativos	(1,868,140)	(707,599)	(206,599)	(2,782,338)	-	(2,782,338)
Utilidad operativa	667,697	225,238	97,400	990,335	-	990,335
<b>Costos Financieros, Netos</b>						
Intereses ganados	3,618	264	53	3,935	-	3,935
Costos financieros	(713,569)	(834,619)	(50,656)	(1,598,844)	-	(1,598,844)
Total de costos financieros, neto	(709,951)	(834,355)	(50,603)	(1,594,909)	-	(1,594,909)
Utilidad (Pérdida) neta	<u>(42,254)</u>	<u>(609,117)</u>	<u>46,797</u>	<u>(604,574)</u>	<u>-</u>	<u>(604,574)</u>

**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.

Handwritten signature and initials in the bottom right corner of the page.

**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 2020 del Fideicomiso ascendían a US\$11,965.
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 2020 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

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

Nombre de los Bienes	Detalle	Valor de los Bienes	% de Composición de los Bienes	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	11,964.86	100%	A la vista
Derechos de Hipoteca sobre Bienes Inmuebles <sup>(1)</sup>	<u>Cuatro (4) Fincas:</u> 453496, 430258, 441619 y 461374 y una (1) servidumbre sobre la finca inscrita a Folio Real 424860, Código de Ubicación 4415 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>11,964.86</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 Ceditos, conforme al Contrato de Cesión.
- La cesión condicional de los Contratos Cedibles.
- Los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados 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 Fideicomitados según su vencimiento:**

Al 30 de septiembre de 2020 la clasificación de los activos fideicomitados según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la Vista	Total
<b>Activos</b>		
Depósito en banco	11,965	11,965
<b>Total de activos</b>	<b>11,965</b>	<b>11,965</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:**

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
30-dic-2019	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	17,966,475	1.16
30-mar-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	17,940,195	1.16
30-jun-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	17,953,364	1.16

**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:

$$\frac{\text{Valor de Avalúo de Bienes Inmuebles + Saldo en Cuentas Fiduciarias}}{\text{Saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación}} = \frac{19,271,965}{15,450,000} = 1.25$$

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. El Fiduciario fue informado mediante Comunicado de Hecho de Importancia que el 14 de febrero de 2020 una Mayoría de los Tenedores de Bonos aprobó dispensa solicitada por el emisor para que él deje de cumplir con su obligación de mantener una razón de Cobertura de Intereses mínima de 1.75 veces y una relación de Patrimonio Total + cuentas por pagar accionistas/Total de Activos de 30.00% durante los periodos anuales y trimestres del año 2019 y 2020.

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 19 de octubre de 2020.

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

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.