

**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: 31 de marzo de 2021**

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 Tropigas, 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 31 de marzo de 2021, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 1,201,885 lo que representa un aumento de B/. 208,327, respecto al cierre del periodo 2020 que fue por B/. 993,558, esto se debe principalmente al aumento de las otras cuentas por cobrar y los gastos pagados por anticipado.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Efectivo	35,017	105,789
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	3,222	16,849
Otras cuentas por cobrar	521,922	74,022
Fondo de fideicomiso para uso específico	7,437	9,720
Gastos pagados por anticipado	530,481	379,557
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	84,284	388,441
Otros activos	19,522	19,180
<b>Total de activos circulantes...</b>	<b>B/. 1,201,885</b>	<b>B/. 993,558</b>

Durante el período de tres meses que culminó el 31 de marzo de 2021, la cuenta de efectivo disminuyó en (B/. 70,772) respecto al balance al 31 de diciembre de 2020. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 35,017 y B/. 105,789 respectivamente.

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

Flujos de efectivo	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación...</b>	<b>(B/. 370,327)</b>	<b>B/. 5,547</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	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
<b>De las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de mobiliario y equipo	-	(6,642)
Fondo de fideicomiso con uso específico	2,283	31,752
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de inversión...</b>	<b>B/. 2,283</b>	<b>B/. 25,110</b>

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

Flujos de efectivo	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
<b>De las actividades de financiamiento:</b>		
Cuentas por pagar - partes relacionadas	297,272	13,360
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento...</b>	<b>B/. 297,272</b>	<b>B/. 13,360</b>
<b>(Disminución) aumento neto en el efectivo</b>	<b>(B/. 70,772)</b>	<b>B/. 44,017</b>
<b>Efectivo al inicio del periodo</b>	<b>B/. 105,789</b>	<b>B/. 61,772</b>
<b>Efectivo al final del periodo</b>	<b>B/. 35,017</b>	<b>B/. 105,789</b>

## B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital social por US\$2,810,000 (31 de marzo de 2021) está compuesto de la siguiente manera: autorizadas 500 acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 500 acciones comunes.

Durante el período de 2021 no se ha realizado capitalización de parte de los accionistas (2020: B/.500,000).

## C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor actualmente tiene una planta en funcionamiento la cual tiene aproximadamente 4 años 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	Marzo 2021	Marzo 2020
Ingresos por generación de energía	84,591	251,292
Compras de energía y costos asociados	(22,178)	(3,799)
Utilidad bruta...	B/. 62,413	B/. 247,493
Otros ingresos	300	300
Intereses ganados	72	71
Depreciación	(129,741)	(129,463)
Amortización de activo intangible	(4,750)	(4,750)
Gastos de personal	(21,258)	(30,105)
Otros gastos	(84,385)	(67,100)
Costos financieros	(274,319)	(277,234)
Pérdida del período...	(B/. 451,668)	(B/. 260,788)

Para el período que culmino el 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre 2020, la empresa reflejo una pérdida de (B/. 451,668) y (B/. 260,788) respectivamente.

### i. Activos

Los activos no circulantes al 31 de marzo de 2021 totalizaron B/. 20,551,203 lo que representaba una disminución de (B/. 553,194) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales fueron de B/. 21,104,397.

Activos No Circulantes	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Propiedad, planta y equipo, neto	19,163,455	19,293,196
Activo intangible, neto	663,417	668,167
Fondo de fideicomiso para uso específico	5,002	5,002
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	292,481	584,838
Total de activos no circulantes...	B/. 20,124,355	B/. 20,551,203
Total de activos...	B/. 21,326,240	B/. 21,544,761

Los activos totales al 31 de marzo de 2021 alcanzaron US\$21,326,240 lo que representa una disminución de (B/. 218,521), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales ascendían a US\$21,544,761.

- 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 31 de marzo de 2021 totalizó B/. 286,008 y está compuesto de la siguiente forma:

<b>Pasivos Circulantes</b>	<b>Marzo 2021 (Interinos)</b>	<b>Diciembre 2020 (Auditado)</b>
Cuentas por pagar - proveedores	253,223	22,91
Cuentas por pagar - partes relacionadas	42	126
Gastos acumulados por pagar	8,163	10,555
Provisión de impuesto inmueble	24,580	24,580
<b>Total de pasivos circulantes...</b>	<b>B/. 286,008</b>	<b>B/. 58,172</b>

El Pasivo no circulante al 31 de marzo de 2021 aumentó a B/. 21,469,031 y estaba compuesto de la siguiente forma:

<b>Pasivos No Circulantes</b>	<b>Marzo 2021 (Interinos)</b>	<b>Diciembre 2020 (Auditado)</b>
Cuentas por pagar - accionistas	5,771,492	5,771,492
Cuentas por pagar - partes relacionadas	243,739	238,740
Bonos por pagar	15,450,000	15,450,000
Prima de antigüedad	3,800	3,488
<b>Total de pasivos no circulantes...</b>	<b>B/. 21,469,031</b>	<b>B/. 21,463,720</b>
<b>Total de pasivos...</b>	<b>B/. 21,755,039</b>	<b>B/. 21,521,892</b>

Los pasivos totales al 31 de marzo de 2021 alcanzaron B/. 21,755,039 que representa una disminución de B/. 233,147, en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales ascendían a B/. 21,521,892.

- 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 31 de marzo de 2021 fue de (B/. 428,799), el cual está compuesto de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Marzo 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	2,810,000	2,810,000
Déficit acumulado	(3,237,009)	(2,785,341)
Impuesto complementario	(1,790)	(1,790)
<b>Total de Patrimonio...</b>	<b>(B/. 428,799)</b>	<b>B/. 22,869</b>

### D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

Detalle de operaciones	Marzo 2021	Marzo 2020	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	84,591	251,292	(166,701)	-197%
Compras de energía y costos asociados	22,178	3,799	18,379	83%
Gastos administrativos y operativos	240,134	231,418	8,716	4%
Costos financieros	274,319	277,234	2,915	-1%

Los ingresos netos obtenidos durante los tres meses de 2021 registraron una disminución del (197%) comparado con el mismo mes del año 2020 producto de las reparaciones a la planta, también, hubo un aumento del 83% en los costos de energía, igualmente en los gastos administrativos y operativos del 4% con respecto al mismo periodo del año 2020, sin embargo, en los costos financieros hubo una disminución del (1%).

En el mes de marzo la planta reinició sus operaciones, sin embargo, siguen los trabajos para mitigar los riegos de nuevos derrumbes.

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

99

## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

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

<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/21</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>
Ventas o Ingresos Totales	84,591	307,581	407,126	282,552
Margen Operativo	(28.92%)	65.10%	75.27%	60.52%
Gastos Generales y Administrativos	(105,643)	(104,040)	(98,076)	(109,692)
Pérdida Neta	(451,668)	(214,190)	(107,890)	(240,439)
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500
Perdida por acción	(903.34)	(428.38)	(215.78)	(480.88)
Depreciación y Amortización	(134,491)	(134,280)	(134,201)	(134,212)
Gastos Financieros	(274,319)	(280,149)	(280,150)	(277,235)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/21</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>
Activos Circulantes	1,201,885	993,558	1,096,096	1,076,611
Activos No Circulantes	20,124,355	20,551,203	20,686,021	20,826,290
Activos Totales	21,326,240	21,544,761	21,782,117	21,902,901
Pasivos Circulantes	286,008	58,172	82,450	95,673
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	2,810,000	2,810,000
Utilidades Retenidas	(3,237,009)	(2,785,341)	(2,571,811)	(2,463,921)
Total Patrimonio	(428,799)	22,869	236,399	344,289

<b>RAZONES FINANCIERAS</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/03/21</b>	<b>TRIMESTRE AL 31/12/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/09/20</b>	<b>TRIMESTRE AL 30/06/20</b>
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.89x	2.67x	2.57x	2.53x
Capital de Trabajo	915,877	935,360	1,013,646	980,938
Razón Corriente	4.20	18.35	13.29	11.25
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	(0.16x)	0.74x	0.75x	0.58x

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

99

**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.

*Handwritten signature*  
99



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

**Informe y Estados Financieros  
Interinos  
31 de marzo de 2021**

“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 31 de marzo de 2021**

---

<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

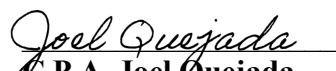
**HIDROELECTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.**

Panamá, Ciudad de Panamá

Los estados financieros interinos de **HIDROELECTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.** al 31 de marzo de 2021, 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 31 de marzo de 2021 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

28 de mayo de 2021

Panamá, República de Panamá

---



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Estado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

		31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)			31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
<b>Activos</b>	<b>Notas</b>			<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>		
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	35,017	105,789	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - comerciales	7	3,222	16,849	Cuentas por pagar - proveedores		253,223	22,911
Otras cuentas por cobrar	8	521,922	74,022	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	42	126
Fondo de fideicomiso para uso específico	9	7,437	9,720	Gastos acumulados por pagar		8,163	10,555
Gastos pagados por anticipado		530,481	379,557	Provisión de impuesto inmueble		24,580	24,580
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	84,284	388,441				
Otros activos		19,522	19,180				
				Total de pasivos circulantes		286,008	58,172
Total de activos circulantes		1,201,885	993,558				
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	19,163,455	19,293,196	Cuentas por pagar - accionistas	5	5,771,492	5,771,492
Activo intangible, neto	11	663,417	668,167	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	243,739	238,740
Fondo de fideicomiso para uso específico	9	5,002	5,002	Bonos por pagar	12	15,450,000	15,450,000
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	292,481	584,838	Prima de antigüedad		3,800	3,488
Total de activos no circulantes		20,124,355	20,551,203	Total de pasivos no circulantes		21,469,031	21,463,720
				Total de pasivos		21,755,039	21,521,892
				Patrimonio			
				Acciones comunes	13	2,810,000	2,810,000
				Déficit acumulado		(3,237,009)	(2,785,341)
				Impuesto complementario		(1,790)	(1,790)
				Total de patrimonio		(428,799)	22,869
Total de activos		21,326,240	21,544,761	Total de pasivos y patrimonio		21,326,240	21,544,761

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por generación de energía	5, 14	84,591	251,292
<b>Costo de Energía</b>			
Compras de energía y costos asociados		(22,178)	(3,799)
Otros ingresos		300	300
<b>Gastos Operativos</b>			
Depreciación	9	(129,741)	(129,463)
Amortización de activo intangible	11	(4,750)	(4,750)
Gastos de personal	5, 15	(21,258)	(30,105)
Otros gastos	16	(84,385)	(67,100)
Total de gastos operativos		(240,134)	(231,418)
Utilidad operativa		(177,421)	16,375
<b>Costos Financieros, Netos</b>			
Intereses ganados		72	71
Costos financieros		(274,319)	(277,234)
Total de costos financieros, neto		(274,247)	(277,163)
Pérdida neta y pérdida neta integral		(451,668)	(260,788)

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2021***(Cifras expresadas en balboas)*

	Notas	Acciones Comunes	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)		2,310,000	(1,962,694)	(1,790)	345,516
<b>Transacciones con el Accionista</b>					
Aporte capitalizado	13	500,000	-	-	500,000
<b>Resultado Integral</b>					
Pérdida neta		-	(822,647)	-	(822,647)
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)		2,810,000	(2,785,341)	(1,790)	22,869
<b>Resultado Integral</b>					
Pérdida neta		-	(451,668)	-	(451,668)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021</b>		<u>2,810,000</u>	<u>(3,237,009)</u>	<u>(1,790)</u>	<u>(428,799)</u>

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2021***(Cifras expresadas en balboas)*

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Pérdida neta		(451,668)	(260,788)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros		274,319	277,234
Depreciación	10	129,741	129,463
Amortización de activo intangible	11	4,750	4,750
Provisión de prima de antigüedad		312	414
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Disminución en cuentas por cobrar - comerciales		13,627	419,718
(Aumento) en otras cuentas por cobrar		(447,900)	(527)
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - relacionadas		304,157	(85,504)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		(150,924)	(58,596)
Aumento en otros activos		(342)	-
(Aumento) disminución en cuentas por pagar - proveedores		230,312	(53,296)
Disminución en gastos acumulados por pagar		(2,392)	(1,755)
Costos financieros pagados		(274,319)	(277,234)
Efectivo neto utilizado en (provisto por) las actividades de operación		(370,327)	93,584
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Fondo de fideicomiso con uso específico		2,283	26,279
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		2,283	26,279
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Cuentas por pagar - partes relacionadas		297,272	(3,217)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		297,272	(3,217)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(70,772)	116,646
Efectivo al inicio del año		105,789	61,772
<b>Efectivo al final del periodo</b>	6	35,017	178,418

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

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(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.

### **Impacto del Covid-19**

La Compañía se vio afectada por la baja demanda, lo cual ocasionó una disminución en la generación y por consiguiente en la facturación, además se debió incurrir en gastos extraordinarios para cumplir con las nuevas normativas en cuanto a la bioseguridad de las plantas y que se pudieran mantener generando sin interrupción. La Administración de la Compañía mantuvo un estricto control semanal de los flujos y se generaron ahorros en gastos para mitigar los efectos de la pandemia.

Los estados financieros por el año terminado el 31 de marzo de 2021 fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su emisión el 28 de mayo de 2021.

### ***Autoridad Reguladora***

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



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

#### **Base de Preparación**

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

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 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8
- Mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2018 - 2020

Las enmiendas enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecte significativamente el período actual o los futuros.

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

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de marzo de 2021, y no han sido adoptadas de manera anticipada por la Compañía. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la entidad en los períodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(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

31 de marzo de 2021

(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

31 de marzo de 2021

(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

31 de marzo de 2021

(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	3 a 10 años
Equipo rodante	3 a 5 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

31 de marzo de 2021

(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 15 y 16.

#### 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

31 de marzo de 2021

(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.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

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

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 31 de marzo de 2021, la Compañía se encuentra en operación.

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



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
<b>En el Estado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
Cuentas por cobrar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	84,284	388,441
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>292,481</u>	<u>584,838</u>
	<u>376,765</u>	<u>973,279</u>
<b>Pasivos</b>		
Cuentas por pagar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	42	126
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>243,739</u>	<u>238,740</u>
	<u>243,781</u>	<u>238,866</u>
Cuentas por pagar - accionistas	<u>5,771,492</u>	<u>5,771,492</u>
	<u>Período de tres meses terminado el</u>	<u>Período de tres meses terminado el</u>
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de marzo</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<b>En el Estado de Resultado Integral</b>		
<b>Transacciones con otras partes relacionadas</b>		
Ingresos por venta de energía	<u>84,284</u>	<u>236,258</u>
Servicios profesionales	<u>-</u>	<u>1,800</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>6,000</u>	<u>6,000</u>

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

Las cuentas por pagar - accionistas están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 12.

299

## Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

### Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	3,071	15,241
Banco General, S. A.	<u>31,946</u>	<u>90,548</u>
	<u>35,017</u>	<u>105,789</u>

#### 7. Cuentas por Cobrar – Comerciales

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - comerciales	<u>3,222</u>	<u>16,849</u>

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la Compañía no mantiene una provisión de cuentas incobrables.

#### 8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - otras	<u>521,922</u>	<u>74,022</u>

Al 31 de marzo de 2021, la Compañía incurrió en reparaciones por los daños causados por la Tormenta IOTA ocasionados a la planta hidroeléctrica, las cuales serán reembolsadas después que la compañía ajustadora culmine los análisis correspondientes, como lo establece la póliza de todo riesgo que mantenemos con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S.A.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 9. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	2021		31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
	Porción Circulante	Porción No Circulante		
Cuentas de concentración	7,437	-	7,437	9,720
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	-	5,002	5,002	5,002
	7,437	5,002	12,439	14,722

#### 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 hubiere, 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	Planta	Terreno	Equipo de Comunicación	Maquinaria	Mobiliario y Equipo	Equipo Rodante	Otros	Total
<b>Costo de adquisición</b>								
Al 31 de diciembre de 2019	21,297,755	53,008	4,395	8,608	8,982	-	1,200	21,373,948
Adiciones	-	-	-	1,507	135	5,000	-	6,642
Al 31 de diciembre de 2020	21,297,755	53,008	4,395	10,115	9,117	5,000	1,200	21,380,590
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2021	21,297,755	53,008	4,395	10,115	9,117	5,000	1,200	21,380,590
<b>Depreciación acumulada</b>								
Al 31 de diciembre de 2019	(1,549,056)	-	(4,395)	(7,732)	(8,305)	-	-	(1,569,488)
Cargos en el año	(516,473)	-	-	(652)	(698)	(83)	-	(517,906)
Al 31 de diciembre de 2020	(2,065,529)	-	(4,395)	(8,384)	(9,003)	(83)	-	(2,087,394)
Cargos en el año	(129,118)	-	-	(362)	(11)	(250)	-	(129,741)
Al 31 de marzo de 2021	(2,194,647)	-	(4,395)	(8,746)	(9,014)	(333)	-	(2,217,135)
<b>Valor neto en libros</b>								
Al 31 de marzo de 2021	19,103,108	53,008	-	1,369	103	4,667	1,200	19,163,455
Al 31 de diciembre de 2020	19,232,226	53,008	-	1,731	114	4,917	1,200	19,293,196
Al 31 de diciembre de 2019	19,748,699	53,008	-	876	677	-	1,200	19,804,460

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la propiedad, planta y equipo están hipotecadas al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos emitidos. (Véase Nota 12).

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 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.

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	668,167	687,167
Amortización del periodo	<u>(4,750)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>663,417</u>	<u>668,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(286,583)</u>	<u>(281,833)</u>
Valor neto	<u>663,417</u>	<u>668,167</u>

### 12. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (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 Compañía 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

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 12. 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 18 de diciembre de 2020, Pacific Credit Rating mantuvo calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la Compañía 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 2020, 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 12. 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 Compañía 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.

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2021 fue calculado mediante el método de flujos de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado de 6.56% (2020: 6.63%) obtenido de la Superintendencia de Bancos de Panamá y se incluyen en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	<u>31 de marzo 2021</u>		<u>31 de diciembre 2020 (Auditado)</u>	
	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Valor en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Bonos por pagar	<u>15,450,000</u>	<u>15,881,898</u>	<u>15,450,000</u>	<u>15,850,530</u>

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 13. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	<u>2,810,000</u>	<u>2,810,000</u>

### 14. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	78,606	216,258
Venta de capacidad - contratada	<u>5,678</u>	<u>20,400</u>
	84,284	236,658
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>307</u>	<u>14,634</u>
	<u>84,591</u>	<u>251,292</u>

### 15. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
Salarios y gastos de representación	16,093	23,235
Cuota obrero patronal	3,024	4,155
Beneficios a empleados	1,829	1,586
Prima de antigüedad e indemnización	<u>312</u>	<u>1,129</u>
	<u>21,258</u>	<u>30,105</u>

299



# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 16. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
Seguros generales	47,081	25,149
Honorarios profesionales	20,426	19,263
Otros gastos	5,745	4,587
Impuestos generales	4,957	5,772
Servicios y transporte	2,953	4,409
Reparación y mantenimiento	2,846	5,747
Gastos bancarios	272	185
Gastos legales	78	172
Suministros de oficina	27	16
Alquileres	-	1,800
	<u>84,385</u>	<u>67,100</u>

### 17. 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 2020, la relacionada 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 2021, en los que la relacionada comprará a la Compañía toda la energía que tenga disponible, luego de este 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 31 de marzo de 2021, las compañías de seguros locales habían emitido fianzas de cumplimiento por un total de B/.500 (2020: B/.431,386) 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 17. 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 la Compañía 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 17. 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 31 de marzo de 2021, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

### 18. 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:

	31 de marzo de 2021				
	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	42	243,739	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	253,223	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	8,163	-	-	-	-
Bonos por pagar	1,030,729	1,875,005	2,401,448	10,574,716	-
Total (vencimiento contractual esperado)	1,292,157	2,118,744	2,401,448	10,574,716	-

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

#### Riesgo de Liquidez (continuación)

	31 de diciembre de 2020 (Auditado)				
	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	126	238,740	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	18,644	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	10,555	-	-	-	-
Bonos por pagar	1,027,408	1,851,156	2,333,372	10,140,250	-
Total (vencimiento contractual esperado)	1,056,733	2,089,896	2,333,372	10,140,250	-

#### 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:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2020
Banco 1	3,071	15,241	BB-**
Banco 2	31,946	90,548	BBB-**
	35,017	105,789	

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.

299

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

#### Administración de Riesgo de Capital

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

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 12)	15,450,000	15,450,000
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - accionista	5,771,492	5,771,492
Total de patrimonio	<u>(428,799)</u>	<u>22,856</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>5,342,693</u>	<u>5,794,348</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>2.89</u>	<u>2.67</u>

#### 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:

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### *Valor Razonable (continuación)*

- 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. Para los instrumentos significativos a largo plazo, el valor razonable se divulga en la Nota 12.

### 19. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2020, 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:

- 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).
- 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, la Compañía determinara que incurrirán 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%.

# Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

## Notas a los Estados Financieros Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

Mediante Resolución No.201-5848 del 14 de septiembre de 2020, la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el período 2019. La Compañía tiene aprobación para el período fiscal del 2020 y 2021 para la no aplicación del CAIR.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional.

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.
- 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.

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

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

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### **20. Eventos Subsecuentes**

La Compañía notificó al público inversionista que realizará una redención anticipada de la totalidad de la Serie A y B de los Bonos Corporativos autorizados mediante resolución SMV N°339-18 de 02 de agosto de 2018, los cuales vencen el 19 de marzo de 2026.

El capital de los Bonos serán redimidos más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Los bonos Serie A y B serán pagados a los tenedores registrados de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos, la redención se llevará a cabo el día 7 de junio 2021.



#### **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  
31 de marzo de 2021**

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2021

---

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

---

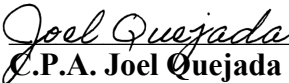
## INFORME DEL CONTADOR

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 31 de marzo de 2021, 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 31 de marzo de 2021 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**

29 de mayo de 2021  
Panamá, República de Panamá

---

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

		31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)			31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
<b>Activos</b>	<b>Notas</b>			<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Notas</b>		
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	1,346,019	1,642,238	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - clientes	7	1,618,215	1,905,200	Bonos por pagar	14	990,250	990,250
Otras cuentas por cobrar	8	521,922	74,022	Préstamos por pagar	13	21,948	21,541
Fondo de fideicomiso con uso específico	9	729,265	335,260	Cuentas por pagar - proveedores		979,112	332,640
Inventario		5,590	5,590	Pasivo por arrendamientos	15	240,502	237,209
Gastos pagados por anticipado		997,115	564,279	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	222	306
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	256,198	247,405	Gastos acumulados por pagar		34,465	41,841
				Provisión para impuesto inmueble		49,580	49,580
				Reserva de intereses		222,167	-
				Impuesto por pagar	22	-	48,305
Total de activos circulantes		5,474,324	4,773,994	Total de pasivos circulantes		2,538,246	1,721,672
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes			
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	17,553	17,553	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	4,551,219	4,253,978
Fondo de fideicomiso con uso específico	9	517,235	516,785	Bonos por pagar	14	30,798,875	30,798,875
Propiedades, planta y equipo, neto	10	64,965,134	65,390,001	Préstamos por pagar	13	268,282	274,059
Construcción en proceso	11	179,952	179,952	Pasivos por arrendamientos	15	1,537,585	1,598,959
Activo intangible, neto	12	427,851	432,601	Provisión para prima de antigüedad		42,912	41,468
Otros activos		224,539	222,663				
				Total de pasivos no circulantes		37,198,873	36,967,339
Total de activos no circulantes		66,332,264	66,759,555	Total de pasivos		39,737,119	38,689,011
				Patrimonio			
				Capital en acciones	16	32,968,916	32,968,916
				Otras reservas de capital		5,771,492	5,771,492
				Déficit acumulado		(6,665,458)	(5,890,389)
				Impuesto complementario		(5,481)	(5,481)
				Total de patrimonio		32,069,469	32,844,538
Total de activos		71,806,588	71,533,549	Total de pasivos y patrimonio		71,806,588	71,533,549

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 el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
<b>Ingresos</b>			
Ingresos por generación de energía	17	<u>1,878,110</u>	<u>1,983,948</u>
<b>Costo de Energía</b>			
Compras de energía y costos asociados		<u>(1,187,498)</u>	<u>(1,196,175)</u>
Otros ingresos		<u>300</u>	<u>325</u>
<b>Gastos Operativos</b>			
Amortización de activo intangible	12	<u>(4,750)</u>	<u>(4,750)</u>
Depreciación	10	<u>(493,863)</u>	<u>(492,758)</u>
Gastos de personal	5, 18	<u>(151,610)</u>	<u>(164,989)</u>
Otros gastos	19	<u>(290,330)</u>	<u>(238,253)</u>
Total de gastos operativos		<u>(940,553)</u>	<u>(900,750)</u>
Pérdida operativa		<u>(249,641)</u>	<u>(112,652)</u>
<b>Costos Financieros, Netos</b>			
Intereses ganados		<u>1,517</u>	<u>1,374</u>
Costos financieros		<u>(526,945)</u>	<u>(548,836)</u>
Total de costos financieros, neto		<u>(525,428)</u>	<u>(547,462)</u>
Pérdida neta del periodo		<u><u>(775,069)</u></u>	<u><u>(660,114)</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 Interino  
Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021***(Cifras expresadas en balboas)*

	Notas	Capital en Acciones	Otras Reservas de Capital	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019		30,768,916	6,271,492	(5,619,021)	(3,949)	31,417,438
<b>Resultado integral</b>						
Pérdida neta del año		-	-	(271,368)	-	(271,368)
<b>Transacciones con los accionistas</b>						
Aporte capitalizado	16	2,200,000	(500,000)	-	-	1,700,000
Impuesto complementario		-	-	-	(1,532)	(1,532)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		32,968,916	5,771,492	(5,890,389)	(5,481)	32,844,538
<b>Resultado integral</b>						
Pérdida neta del periodo		-	-	(775,069)	-	(775,069)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2021</b>		<u>32,968,916</u>	<u>5,771,492</u>	<u>(6,665,458)</u>	<u>(5,481)</u>	<u>32,069,469</u>

**EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias****Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino****Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2021***(Cifras expresadas en balboas)*

	Notas	2021	2020
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Pérdida neta del periodo		(775,069)	(660,114)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros		526,945	548,836
Depreciación	10	493,863	492,758
Amortización del intangible	12	4,750	4,750
Provisión para prima de antigüedad		2,038	2,318
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes		286,985	596,175
Otras cuentas por cobrar	7	(447,900)	-
Cuentas con partes relacionadas		(8,877)	(1,034)
Gastos pagados por anticipado		(432,836)	(153,707)
Otros activos		(1,876)	(12,813)
Cuentas por pagar - proveedores		646,472	82,818
Gastos acumulados por pagar		(7,376)	(11,158)
Impuestos por pagar	22	(48,305)	-
Prima de antigüedad pagada		(594)	(1,382)
Costos financieros pagados		(304,778)	(321,677)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(66,558)	565,770
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico		1,017,742	940,006
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico		(1,412,197)	(1,100,622)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	10	(68,996)	(4,481)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(463,451)	(165,097)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Pago de préstamos		(5,370)	(1,680,318)
Cuentas entre partes relacionadas		297,241	1,686,044
Pasivo por arrendamientos		(58,081)	(85,795)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		233,790	(80,069)
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(296,219)	320,604
Efectivo al inicio del año		1,642,238	645,642
Efectivo al final del periodo	6	1,346,019	966,246

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

31 de marzo de 2021

(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
Tropitèrmica, 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 31 de marzo de 2021, las mini-hidroeléctricas Bugaba I, Bugaba II y Bajos del Totuma se encuentran operando, igualmente la planta Fotovoltaica Bugaba Solar. La subsidiaria Tropitèrmica, 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.

#### **Impacto del COVID-19**

El Grupo se vio afectado por la baja demanda, lo cual ocasionó una disminución en la generación y por consiguiente en la facturación, además se debió incurrir en gastos extraordinarios para cumplir con las nuevas normativas en cuanto a la bioseguridad de las plantas y que se pudieran mantener generando sin interrupción. La Administración del Grupo mantuvo un estricto control semanal de los flujos y se generaron ahorros en gastos para mitigar los efectos de la pandemia.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(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 con 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.

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 consolidados por el año terminado el 31 de marzo de 2021 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 29 de mayo de 2021.

### 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(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*

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 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8
- Mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2018 - 2020

Las enmiendas enumeradas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecte significativamente el período actual o los futuros.

Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos - Concesiones de arrendamiento relacionadas con el COVID-19: el 28 de mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales (IASB) emite la enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del COVID-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma. Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

El Grupo evaluó la modificación recibida como arrendatario y concluyó que no se tienen impactos significativos en los estados financieros por dicha enmienda.

##### *Nuevas Normas e Interpretaciones que no han sido Adoptadas por el Grupo*

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 31 de marzo de 2021, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la entidad en los períodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

#### 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### Bases de Consolidación (continuación)

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

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

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

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

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

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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### Base de Preparación (continuación)

#### Bases de Consolidación (continuación)

##### *(b) Subsidiarias (continuación)*

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.

##### *(a) 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.

##### *(b) Disposición de Subsidiarias*

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Unidad Monetaria y Moneda Funcional

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

#### Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa.

Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar producto o servicios de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza específico, y que se corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

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

#### Activos Financieros

##### *Efectivo*

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Activos Financieros (continuación)

##### *Cuentas por Cobrar (continuación)*

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.

##### *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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

##### *Préstamos 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 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.

##### *Pasivo por Arrendamiento*

De acuerdo con la 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.

- 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 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.

#### **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.



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### Propiedades, 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	25 a 50 años
Edificio y mejoras	10 años
Mobiliario	3 a 10 años
Maquinaria	3 a 5 años
Equipo rodante	3 a 5 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.

#### 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

#### 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.

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.

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

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

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

#### **Reconocimiento de Gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado consolidado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en las Notas 18 y 19.

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

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

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

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

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

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

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

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

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

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

#### *Juicio Crítico*

##### *Combinación de Negocios*

Los procesos de combinación de negocios generalmente son procesos que involucran juicios importantes en la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos y de igual forma en la contabilización de las transacciones asociadas. En la determinación del valor razonable, la Administración del Grupo utiliza supuestos y técnicas de valoración que incluyen proyecciones de flujos de efectivo y demás variables financieras entre las que se incluyen la tasa de descuento. No se reportaron transacciones para el 2020.

#### *Estimaciones Contables*

##### *Vida Útil de Propiedades, Planta y Equipo*

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

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2020 y 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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 4. Negocio en Marcha

Al 31 de marzo de 2021, las mini-hidroeléctricas Bugaba I y Bugaba II, Bajos del Totuma, así también como la planta fotovoltaica Bugaba Solar y la planta termoeléctrica Tropitámica se encuentran operando. El proyecto La Herradura se encuentra en etapa de desarrollo.

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

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

### 5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
<b>En el Estado Consolidado de Situación Financiera</b>		
<b>Activos</b>		
<i>Porción circulante</i>		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	256,198	247,405
<i>Porción no circulante</i>		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	17,553	17,553
	<u>273,751</u>	<u>264,958</u>
<b>Pasivos</b>		
<i>Porción circulante</i>		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
Otras partes relacionadas	222	306
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	4,551,219	4,253,978
	<u>4,551,441</u>	<u>4,254,284</u>

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo 2021</u>	<u>31 de marzo 2020</u>
<b>En el Estado Consolidado de Resultado</b>		
<b>Integral</b>		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>36,437</u>	<u>40,187</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.

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:

	<b>31 de marzo 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditado)</b>
Caja menuda	850	850
Cuentas corrientes:		
BanESCO, S. A.	-	2,839
Banco Aliado, S. A.	419,708	627,335
Banistmo, S. A.	11,646	30,844
Banco General, S. A.	<u>913,815</u>	<u>980,370</u>
	<u>1,346,019</u>	<u>1,642,238</u>

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

#### 7. Cuentas por Cobrar - Clientes

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	1,614,770	1,901,787
Cuentas por cobrar - empleados	32	16
Cuentas por cobrar - otros	<u>3,413</u>	<u>3,397</u>
	<u>1,618,215</u>	<u>1,905,200</u>

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el Grupo no mantiene una provisión de cuentas incobrables.

#### 8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Otras cuentas por cobrar	<u>521,922</u>	<u>74,022</u>

Al 31 de marzo de 2021, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. incurrió en reparaciones por los daños causados por la Tormenta IOTA ocasionados a la planta hidroeléctrica, las cuales serán reembolsadas después que la compañía ajustadora culmine los análisis correspondientes, como lo establece la póliza de todo riesgo que mantenemos con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S. A.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 9. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	<b>2021</b>		<b>31 de marzo 2021</b>	<b>31 de diciembre 2020 (Auditoria)</b>
	<b>Porción Circulante</b>	<b>Porción no Circulante</b>		
Cuentas de concentración	256,332	-	<b>256,332</b>	334,599
Cuentas de servicio de deuda	472,832	5,002	<b>477,834</b>	5,562
Cuenta de reserva de pago de interés	-	512,233	<b>512,233</b>	511,783
Cuenta de cobros extraordinarios	50	-	<b>50</b>	50
Cuenta de exceso de efectivo	<u>51</u>	<u>-</u>	<u><b>51</b></u>	<u>51</u>
	<u>729,265</u>	<u>517,235</u>	<u><b>1,246,500</b></u>	<u>852,045</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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

Las propiedades, planta y equipo se detallan a continuación:

	Planta	Terreno	Mobiliario	Vehículos	Equipos	Total
<b>Costo de adquisición</b>						
Al 31 de diciembre de 2019	73,093,510	251,067	102,259	173,967	612,474	74,233,277
Adiciones	33,405	383,180	9,476	6,279	5,145	437,485
Al 31 de diciembre de 2020	73,126,915	634,247	111,735	180,246	617,619	74,670,762
Adiciones	-	-	-	68,000	996	68,996
Al 31 de marzo de 2021	73,126,915	634,247	111,735	248,246	618,615	74,739,758
<b>Depreciación acumulada</b>						
Al 31 de diciembre de 2019	(7,053,573)	-	(100,535)	(93,959)	(58,975)	(7,307,042)
Cargos en el año	(1,917,514)	-	(1,653)	(33,856)	(20,696)	(1,973,719)
Al 31 de diciembre de 2020	(8,971,087)	-	(102,188)	(127,815)	(79,671)	(9,280,761)
Cargos en el año	(479,573)	-	(239)	(8,787)	(5,264)	(493,863)
Al 31 de marzo de 2021	(9,450,660)	-	(102,427)	(136,602)	(84,935)	(9,774,624)
<b>Valor neto en libros</b>						
Al 31 de marzo de 2021	63,676,255	634,247	9,308	111,644	533,680	64,965,134
Al 31 de diciembre de 2020	64,155,828	634,247	9,547	52,431	537,948	65,390,001
Al 31 de diciembre de 2019	66,039,937	251,067	1,724	80,008	553,499	66,926,235

A partir del 2019 el Grupo adoptó la NIIF 16, los Activos por Derecho de Uso son presentados dentro del movimiento de Planta, Mobiliario y Equipo dentro de la clasificación de Planta, Vehículos y Equipos con un valor en libros neto al 31 de marzo de 2021 de B/.2,275,101 (2020: B/.2,292,100). Para este período no hubo adiciones al activo por Derecho de Uso.

Al 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos y los préstamos. (Véase Notas 13 y 14).

### 11. 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 Tropitámica, 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.

99

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

#### 11. Construcción en Proceso (continuación)

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (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>16,403</u>	<u>16,403</u>
	<u>179,952</u>	<u>179,952</u>

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	179,952	176,024
Adiciones	<u>-</u>	<u>3,928</u>
Saldo al final del año	<u>179,952</u>	<u>179,952</u>

Durante el año terminado al 31 de marzo de 2021, no se capitalizaron intereses.

#### 12. Activo Intangible, Neto

El Grupo 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

#### 12. Activo Intangible, Neto (continuación)

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	432,601	451,601
Amortización del año	<u>(4,750)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>427,851</u>	<u>432,601</u>
Costo	714,434	714,434
Amortización acumulada	<u>(286,583)</u>	<u>(281,833)</u>
Valor neto	<u>427,851</u>	<u>432,601</u>

#### 13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	Porción Circulante	Porción no Circulante	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	<u>21,948</u>	<u>268,282</u>	<u>290,230</u>	<u>295,600</u>
	<u>21,948</u>	<u>268,282</u>	<u>290,230</u>	<u>295,600</u>

##### Banistmo, S. A.

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.

99

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

##### Banistmo, S. A. (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.

##### Banco Aliado, S. A.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en el mes de julio de 2020 un contrato de préstamo comercial, 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 a una tasa de interés del 6.5%, a plazo de 5 años renovables a opción del banco por un período adicional consecutivo de 5 años. Adicionalmente, la Subsidiaria cuenta con una carta de crédito hasta por un monto de B/.600,000.

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Menos de 1 año	21,948	21,541
Entre 1 y 5 años	138,435	92,076
Más de 5 años	<u>129,847</u>	<u>181,983</u>
	290,230	295,600
Menos: Porción circulante	<u>(21,948)</u>	<u>(21,541)</u>
Porción no circulante	<u><u>268,282</u></u>	<u><u>274,059</u></u>

Los préstamos causaron intereses por 4.35% y 6.50.

El valor razonable de los préstamos por pagar al 31 de marzo de 2021 fue calculado mediante el método de flujos de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado de 6.56% obtenido de la Superintendencia de Bancos de Panamá y se incluyen en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

##### Banco Aliado, S. A. (continuación)

El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020 (Auditado)	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Préstamos por pagar	290,230	291,474	295,600	296,243

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 2019	1,710,160	-	1,710,160
Préstamos adquiridos	28,281	274,059	302,340
Pagos realizados	(1,716,900)	-	(1,716,900)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	21,541	274,059	295,600
Pagos realizados	407	(5,777)	(5,370)
Saldo al 31 de marzo de 2021	21,948	268,282	290,230

En marzo de 2019, se cancelaron los préstamos por pagar que mantenía la Subsidiaria, mediante la emisión de Bonos Corporativos, aprobado bajo la Resolución SMV N° 339-18 del 2 de agosto de 2018. (Véase Nota 14).

#### 14. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Empresa Nacional de Energía, S. A. Serie "B"	15/06/2029	5.50%	16,339,125	16,339,125

99

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 14. Bonos por Pagar (continuación)

			31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditoria)
	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa Anual</u>		
Viene...			<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%	<u>11,950,000</u>	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>
			<u>31,789,125</u>	31,789,125
Porción circulante			<u>(990,250)</u>	<u>(990,250)</u>
Porción no circulante			<u>30,798,875</u>	<u>30,798,875</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 1.56 veces el capital pagado de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. al 31 de marzo de 2021. 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

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 14. 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 18 de diciembre de 2020, Pacific Credit Rating mantuvo calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la subsidiaria 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.

El 2 de junio de 2020 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 subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. a registrar los cambios solicitados por la empresa y previamente aprobados por la mayoría de los tenedores de los Bonos Serie B.

Los cambios de los términos y condiciones de los Bonos aprobados contemplan un período 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 mediante la Resolución SMV248-20 del 2 de junio de 2020 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La nueva Resolución aprobada permite que la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. 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 de 2021.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 14. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras (continuación)

En el mes de julio de 2020 y como una medida mitigadora de los posibles efectos del COVID-19, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. realizó una solicitud de dispensa relacionada a la Cláusula 5.03 del Contrato de Fideicomiso, la cual establece lo siguiente “ *La Cuenta de Resera de Pagos de Interés de cada proyecto deberá contar, en todo momento, con fondos suficientes para cubrir el pago de Intereses adeudados bajo los Bonos que fueron colocados para financiar su desarrollo para los doce (12) meses siguientes (en relación con cada Serie de Bonos, el “Balance Requerido de la CRPI”)*”.

En virtud de lo anterior y de lo previsto en la Sección III.A.19.g del Prospecto Informativo se procedió a solicitar la dispensa a fin de que:

- a) La Subsidiaria deje de cumplir hasta el 15 de junio de 2021 con la obligación de que la CRPI de los Bonos Corporativos Serie B deba contar con fondos suficientes para cubrir el pago de intereses adeudados bajo los Bonos Corporativos Serie B para los doce (12) meses siguientes.
- b) Que, en su defecto, la CRPI de los Bonos Corporativos Serie B deba contar hasta el 15 de junio de 2021 con fondos suficientes para cubrir el pago de intereses adeudados bajo los Bonos Corporativos Serie B para los tres (3) meses siguientes.
- c) Que esta dispensa no se considere como un Evento de Incumplimiento bajo la Sección III.A.17 del Prospecto Informativo.
- d) Mientras la dispensa esté vigente, cualesquiera Fondos Excedentes se depositarán en la Cuenta de Exceso de Efectivo de los Bonos Corporativos Serie B.

El objetivo de la dispensa fue disponer, de manera parcial y temporal, de los fondos depositados en la CRPI de los Bonos Corporativos Serie B para apoyar a la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. con el cumplimiento de sus obligaciones de pago de interés y/o capital de los Bonos Corporativos serie B, toda vez que los ingresos de la han sido impactados adversamente por la crisis del COVID-19, ya que algunos de sus grandes clientes han tenido que cerrar sus establecimientos y, por ende, la demanda de energía ha disminuido. Adicionalmente, los clientes de la subsidiaria han presentado dificultad en cumplir con sus pagos de manera oportuna, por lo que se ha flexibilizado las políticas de cobros.

Finalmente, el Gobierno Nacional declaró una moratoria para el pago de la energía, por lo que las distribuidoras no percibieron la totalidad de los pagos de sus clientes y, por ende, a la fecha de la solicitud se desconocía si las distribuidoras pudieran honrar los pagos establecidos en los contratos suscritos.



# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 14. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras (continuación)

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.

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 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 decreta 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 2020, 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

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 14. Bonos por Pagar (Continuación)

#### Obligaciones Financieras (continuación)

Con posterioridad a la fecha del estado consolidado 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:

Empresa Nacional de Energía, S. A.			
	Serie "B"		
Año 2021	990,250		
Año 2022	990,250		
Año 2023	990,250		
Año 2024	990,250		
Año 2025	990,250		
Año 2026	990,250		
Año 2027	990,250		
Año 2028	990,250		
Año 2029	8,417,125		
Total de pagos futuros	16,339,125		
Porción circulante	(990,250)		
Porción no circulante	15,348,875		

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.			
	Serie "A"	Serie "B"	Total
Vencimiento 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

Consolidado			
Total de pagos futuros	11,950,000	19,839,125	31,789,125
Porción circulante	-	(990,250)	(990,250)
Porción no circulante	11,950,000	18,848,875	30,798,875

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:

99

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

#### 14. Bonos por Pagar (Continuación)

##### Obligaciones Financieras (continuación)

- 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.

Los Bonos Serie “A” de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. fueron redimidos con anticipación al 30 de junio de 2019.

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de marzo de 2021 fue calculado mediante el método de flujo de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado del 6.56% (2020: 6.63% y 7.25%) obtenido de la Superintendencia de Bancos de Panamá y se incluyen en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	31 de marzo 2021		31 de diciembre 2020 (Auditado)	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos por pagar	<u>31,789,125</u>	<u>31,635,267</u>	<u>31,789,125</u>	<u>31,568,999</u>

#### 15. Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Circulante	240,502	237,209
No circulante	<u>1,537,585</u>	<u>1,598,959</u>
	<u>1,778,087</u>	<u>1,836,168</u>

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

#### 15. Pasivos por Arrendamientos (Continuación)

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Hasta un año	332,363	332,363
De uno a tres años	<u>1,788,380</u>	<u>1,871,470</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	2,120,743	2,203,833
Menos: Intereses por devengar	<u>(342,656)</u>	<u>(367,665)</u>
Valor presente de los pagos mínimos	1,778,087	1,836,168
Menos: Porción circulante	<u>240,502</u>	<u>237,209</u>
Obligación de pasivo por arrendamiento largo plazo	<u><u>1,537,585</u></u>	<u><u>1,598,959</u></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 5.5% y 6.10%.

En el mes de octubre de 2020, se acuerda la modificación de ciertos términos y condiciones del contrato original de arrendamiento financiero, siendo lo principal el cambio del canon de arrendamiento mensual de B/.35,365 a B/.26,605 y adicional se acuerda la modificación del término de duración del contrato a 84 meses, renovable por 24 meses adicionales.

#### 16. 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 17. Ingresos por Generación de Energía

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

	<b>Período de tres meses terminado el</b>	
	<b>31 de marzo 2021</b>	<b>31 de marzo 2020</b>
<b>Ingresos por contratos con clientes</b>		
Venta de energía - contratada	1,588,968	1,676,128
Venta de capacidad - contratada	<u>225,490</u>	<u>225,490</u>
	<u>1,814,458</u>	<u>1,901,618</u>
<b>Ingresos por mercado ocasional</b>		
Venta de capacidad - mercado ocasional	1,266	1,341
Venta de energía - mercado ocasional	<u>62,386</u>	<u>80,989</u>
	<u>63,652</u>	<u>82,330</u>
	<u>1,878,110</u>	<u>1,983,948</u>

### 18. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<b>Período de tres meses terminado el</b>	
	<b>31 de marzo 2021</b>	<b>31 de marzo 2020</b>
Sueldos a empleados	99,623	114,817
Cuotas patronales	18,211	20,979
Beneficios a empleados	16,970	14,909
Gasto de representación	12,750	11,250
Prima de antigüedad	<u>4,056</u>	<u>3,034</u>
	<u>151,610</u>	<u>164,989</u>

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 19. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	31 de marzo 2021	31 de marzo 2020
Seguros generales	111,398	76,797
Honorarios profesionales	77,306	71,942
Reparaciones y mantenimiento	39,185	34,965
Impuestos generales	30,837	19,412
Electricidad, agua y teléfono	8,193	8,025
Alquileres	5,715	4,235
Cuotas y suscripciones	3,953	1,835
Otros gastos	3,821	6,698
Fletes y acarreos	3,003	100
Gastos bancarios	2,903	2,746
Combustible y lubricantes	2,570	4,989
Aseo y limpieza	786	345
Gastos de viaje y viáticos	398	5,416
Papelería y útiles de oficina	165	440
Gastos legales	97	308
	<u>290,330</u>	<u>238,253</u>

### 20. 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.

- 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 m3 de agua durante los meses de enero a mayo y 168,124,033 m3 de agua de junio a diciembre.

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

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

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

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

- 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.
- 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.

## EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

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

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

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

- 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.
- 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.



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

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

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

##### **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 Tropitámica, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación termoeléctrica denominada Tropitámica con una capacidad instalada de 5.05 MW.

###### *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).

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

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

**31 de marzo de 2021**

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

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

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

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

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. tiene suscrito un contrato de reserva para la compra de energía con Enel Fortuna, S. A., el cual tiene vencimiento al 31 de diciembre de 2022. El compromiso de entrega de energía es hasta por un máximo de 2.5 MW por hora. Dicho contrato está garantizado por una Fianza de Cumplimiento contratada con la Compañía Internacional de Seguro, S. A. hasta por un monto de B/.415,800.

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 2021, 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 2021, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de éste haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.

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

###### *Fianzas de Cumplimiento*

El Grupo mantiene fianzas de cumplimiento emitidas por un total de B/.863,701 (2020: B/.878,787) 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.

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 31 de marzo de 2021, la subsidiaria no había establecido ninguna provisión para estos casos.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

### 21. 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 31 de marzo de 2021					
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
<b>Pasivos Financieros</b>					
Bonos por pagar	2,834,185	5,013,240	6,184,028	17,621,814	-
Préstamos por pagar	38,845	71,284	181,346	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	979,112	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	240,502	501,384	853,332	182,869	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	222	-	-	4,551,219	-
Gastos acumulados por pagar	34,465	-	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	4,127,331	5,585,908	7,218,706	22,355,902	-
Al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)					
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
<b>Pasivos Financieros</b>					
Bonos por pagar	2,830,272	4,985,320	6,104,952	17,150,111	-
Préstamos por pagar	38,790	71,139	186,314	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	332,640	-	-	-	-
Pasivos por arrendamientos	237,209	497,786	841,706	259,467	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	306	-	-	4,253,978	-
Gastos acumulados por pagar	41,841	-	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	3,481,058	5,554,245	7,132,972	21,663,556	-

#### *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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

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

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:

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2020
Banco 1	-	2,839	A-**
Banco 2	419,708	627,335	A+**
Banco 3	11,646	30,844	BB+*
Banco 4	913,815	980,370	BBB-**
	<u>1,345,169</u>	<u>1,641,388</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.

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 60% (2020: 60%) del total de los ingresos y 70% (2020: 70%) 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 31 de marzo de 2021 ni al 2020, 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.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

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

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

	31 de marzo 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Total de financiamientos por pagar (Notas 13, 14 y 15)	<u>33,857,442</u>	<u>33,920,893</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	4,551,219	4,253,978
Total de patrimonio	<u>32,069,469</u>	<u>32,844,538</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>36,620,688</u>	<u>37,098,516</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.92</u>	<u>0.91</u>

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 13, 14 y 15.

# EMNADESA HOLDING, S. A. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2021

*(Cifras expresadas en balboas)*

---

### 22. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado al 31 de diciembre de 2020, según regulaciones vigentes.

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

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

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

Mediante la Resolución No.201-4943, del 14 de agosto de 2020 y No.201-5848, del 14 de septiembre de 2020, la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el período 2019 para las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A., respectivamente. Las subsidiarias tienen aprobación para el período fiscal del 2020 y 2021 para la no aplicación del CAIR.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. ha reconocido el beneficio del impuesto sobre la renta diferido producto del arrastre de pérdidas, tomando en cuenta el impuesto diferido correspondiente en los próximos cinco años producto de este beneficio.

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 Interinos

31 de marzo de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

---

### 22. 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.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional

### 23. Eventos Subsecuentes

#### *Empresa Nacional de Energía, S.A.*

La Compañía ha realizado una redención anticipada de la totalidad de la Serie B de los Bonos Corporativos autorizados mediante resolución SMV No 201-13 de 06 de junio de 2013, los cuales tenían fecha de vencimiento el 15 de junio de 2029. Los Bonos fueron redimidos por el saldo insoluto a capital más los intereses devengados hasta esa fecha. Los bonos Serie B fueron pagados a los tenedores registrados de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos el día 17 de mayo 2021.

La Compañía realizó la apertura de un préstamo con la entidad bancaria BAC International Bank en el mes de mayo 2021 por B/. 16,339,125.

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

La Compañía notificó al público inversionista que realizará una redención anticipada de la totalidad de la Serie A y B de los Bonos Corporativos autorizados mediante resolución SMV N°339-18 de 02 de agosto de 2018, los cuales vencen el 19 de marzo de 2026.

El capital de los Bonos serán redimidos más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención anticipada. Los bonos Serie A y B serán pagados a los tenedores registrados de acuerdo con los términos y condiciones de los Bonos, la redención se llevará a cabo el día 7 de junio 2021.

## **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.



**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 31 de marzo de 2021 del Fideicomiso ascendían a US\$12,439.
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 fideicomitados se encuentran debidamente transferidos a su favor:**  
Los bienes que se mantienen en Patrimonio al cierre del 31 de marzo de 2021 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

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

Nombre de los Bienes	Detalle	Valor de los Bienes	% de Composición de los Bienes	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	12,439.45	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>12,439.45</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 USD24,831,079.69.

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

- Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles. El cual fue constituido mediante Escritura Pública No. 1,920 del 01 de abril de 2019, inscrita el 26 de abril de 2019.
- La cesión incondicional de los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos, conforme al Contrato de Cesión.
- La cesión condicional de los Contratos Cedibles.
- Los derechos prendarios sobre los Bienes 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 Fideicomitidos según su vencimiento:**

Al 31 de marzo de 2021 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la Vista	Total
<b>Activos</b>		
Depósito en banco	12,439	12,439
<b>Total de activos</b>	<b>12,439</b>	<b>12,439</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-jun-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	17,953,364	1.16
30-sep-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	19,271,965	1.25
31-dic-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	19,274,722	1.25

**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:

$$\frac{\text{Valor de Avalúo de Bienes Inmuebles + Saldo en Cuentas Fiduciarias}}{\text{Saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación}} = \frac{19,272,439}{15,450,000} = 1.25$$

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 28 de abril de 2021.

**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 página web de la Bolsa de Valores de Panamá.

Apoderado 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.