

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

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

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

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

Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 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:	MDEROUX@ENESA.COM.PA
VALORES QUE HA REGISTRADO:	BONOS CORPORATIVOS hasta treinta y dos millones de dólares (US\$32,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos, autorizados mediante Resolución SMV No. 339-18 del 2 de agosto de 2018.

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

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

INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2021, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 1,175,135 lo que representa un aumento de B/. 181,577 respecto al cierre del periodo 2020 que fue por B/. 993,558, esto se debe principalmente al aumento de las otras cuentas por cobrar, gastos pagados por anticipado y las cuentas por cobrar relacionadas.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Efectivo	209,542	105,789
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	3,598	16,849
Otras cuentas por cobrar	-	74,022
Fondo de fideicomiso para uso específico	39,497	9,720
Gastos pagados por anticipado	405,954	379,557
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	496,490	388,441
Otros activos	20,054	19,180
Total, de activos circulantes...	B/. 1,175,135	B/. 993,558

Durante el período de nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2021, la cuenta de efectivo aumentó en B/. 103,753 respecto al balance al 31 de diciembre de 2020.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 209,542 y B/. 105,789 respectivamente.

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación...	B/. 1,218,333	(B/. 302,578)

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

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
De las actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	(945,975)	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	(29,780)	(602)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión...	(B/. 975,755)	(B/. 602)

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
De las actividades de financiamiento:		
Pagos a capital de bonos por pagar	(15,557,130)	(15,503,565)
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)	15,450,000	15,450,000
Cuentas por pagar - partes relacionadas	(31,695)	323,554
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento...	(B/. 138,825)	B/. 269,989
Aumento (disminución) neto en el efectivo	B/. 103,753	(B/. 33,191)
Efectivo al inicio del periodo	B/. 105,789	B/. 105,789
Efectivo al final del periodo	B/. 209,542	B/. 72,598

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital social por US\$2,810,000 (30 de septiembre 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	Septiembre 2021	Septiembre 2020
Ingresos por generación de energía	1,425,734	940,969
Compras de energía y costos asociados	(25,586)	(8,932)
Utilidad bruta...	B/. 1,400,148	B/. 932,037
Otros ingresos	1,028,943	800
Intereses ganados	423	264
Depreciación	(380,375)	(388,376)
Amortización de activo intangible	(108,683)	(14,250)
Gastos de personal	(76,458)	(74,261)
Otros gastos	(782,842)	(230,712)
Costos financieros	(740,915)	(834,619)
Utilidad (pérdida) del periodo...	B/. 340,241	(B/. 609,117)

Para el período que culmino el 30 de septiembre de 2021 y 2020, la empresa reflejo una utilidad de B/. 340,241 y una pérdida de (B/. 609,117) respectivamente.

i. Activos

Los activos no circulantes al 30 de septiembre de 2021 totalizaron B/. 20,326,656 lo que representaba una disminución de (B/. 224,647) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales fueron de B/. 20,551,203.

Activos No Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Propiedad, planta y equipo, neto	19,347,547	19,293,196
Activo intangible, neto	653,917	668,167
Fondo de fideicomiso para uso específico	5,005	5,002
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	320,087	584,838
Total de activos no circulantes...	B/. 20,326,556	B/. 20,551,203
Total de activos...	B/. 21,501,691	B/. 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.

Los activos totales al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron US\$ 21,501,691 lo que representa una disminución de (B/. 43,070), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales ascendían a US\$21,544,761.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2021 totalizó B/. 297,539 y está compuesto de la siguiente forma:

Pasivos Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Bonos por pagar	220,163	-
Cuentas por pagar - proveedores	39,336	22,91
Cuentas por pagar - partes relacionadas	264	126
Gastos acumulados por pagar	13,196	10,555
Provisión de impuesto inmueble	24,580	24,580
Total de pasivos circulantes...	B/. 297,539	B/. 58,172

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2021 disminuyo a B/. 20,841,042 y estaba compuesto de la siguiente forma:

Pasivos No Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por pagar - accionistas	5,710,798	5,771,492
Cuentas por pagar - partes relacionadas	2,988	238,740
Bonos por pagar	15,122,707	15,450,000
Prima de antigüedad	4,549	3,488
Total de pasivos no circulantes...	B/. 20,841,042	B/. 21,463,720
Total de pasivos...	B/. 21,138,581	B/. 21,521,892

Los pasivos totales al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron B/. 21,138,581 que representa una disminución de (B/.383,311) 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 30 de septiembre de 2021 fue de B/. 363,110, el cual está compuesto de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Septiembre 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	(2,445,100)	(2,785,341)
Impuesto complementario	(1,790)	(1,790)
Total de Patrimonio...	B/. 363,110	B/. 22,869

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

Detalle de operaciones	Septiembre 2021	Septiembre 2020	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	1,425,734	940,969	484,765	52%
Compras de energía y costos asociados	(25,586)	(8,932)	16,654	186%
Gastos administrativos y operativos	(1,348,358)	(707,599)	640,759	91%
Costos financieros	(740,492)	(834,619)	(94,127)	(11%)
Otros ingresos	1,028,943	800	1,028,143	128518%

Los ingresos netos obtenidos durante los nueve meses de 2021 registraron un aumento del 52% comparado con el mismo mes del año 2020, también hubo un aumento del 186% en los costos de energía, igualmente en los gastos administrativos y operativos del 91% con respecto al mismo periodo del año 2020, sin embargo, en los costos financieros hubo una disminución del 11%, adicionalmente la compañía obtuvo otros ingresos por B/. 1,028,943, correspondientes a indemnizaciones por daños materiales y de lucro cesante.

En el mes de marzo la planta reinició sus operaciones, y los trabajos para mitigar los riesgos de nuevos derrumbes culminaron en el mes de agosto 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.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Ventas o Ingresos Totales	1,425,734	733,136	84,591	307,581
Margen Operativo	(110.13%)	(113.92%)	(28.92%)	65.10%
Gastos Generales y Administrativos	(859,300)	(223,050)	(105,643)	(104,040)
Utilidad (pérdida) Neta	340,241	1,331	(451,668)	(214,190)
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500
Utilidad (pérdida) por acción	680.48	2.66	(903.34)	(428.38)
Depreciación y Amortización	(489,058)	(268,839)	(134,491)	(134,280)
Gastos Financieros	(740,915)	(564,999)	(274,319)	(280,149)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Activos Circulantes	1,175,135	1,612,264	1,201,885	993,558
Activos No Circulantes	20,326,556	20,035,167	20,124,355	20,551,203
Activos Totales	21,501,691	21,647,431	21,326,240	21,544,761
Pasivos Circulantes	297,539	353,242	286,008	58,172
Deuda a Largo Plazo	15,342,870	15,396,435	15,450,000	15,450,000
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(2,445,100)	(2,784,010)	(3,237,009)	(2,785,341)
Total Patrimonio	363,110	24,200	(428,799)	22,869

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.53x	2.68x	2.89x	2.67x
Capital de Trabajo	877,596.00	1,259,022.45	915,877	935,360
Razón Corriente	3.95	4.56	4.20	18.35
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.12x	3.02x	(0.16x)	0.74x

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

**Informe y Estados Financieros
Interinos
30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 2021

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera Interino	2
Estado de Resultado Integral Interino	3
Estado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Interino	6 – 30

INFORME DEL CONTADOR

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

Los estados financieros interinos de **HIDROELECTRICA BAJOS DEL TOTUMA, S. A.** al 30 de septiembre de 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 30 de septiembre 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

26 de noviembre de 2021
Panamá, República de Panamá



Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

		30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)			30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Activos	Notas			Pasivos y Patrimonio	Notas		
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	209,542	105,789	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - comerciales	7	3,598	16,849	Bonos por pagar	12	220,163	-
Otras cuentas por cobrar	8	-	74,022	Cuentas por pagar - proveedores		39,336	22,911
Fondo de fideicomiso para uso específico	9	39,497	9,720	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	264	126
Gastos pagados por anticipado		405,954	379,557	Gastos acumulados por pagar		13,196	10,555
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	496,490	388,441	Provisión de impuesto inmueble		24,580	24,580
Otros activos		20,054	19,180				
Total de activos circulantes		1,175,135	993,558	Total de pasivos circulantes		297,539	58,172
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes			
Propiedad, planta y equipo, neto	10	19,347,547	19,293,196	Cuentas por pagar - accionistas	5	5,710,798	5,771,492
Activo intangible, neto	11	653,917	668,167	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	2,988	238,740
Fondo de fideicomiso para uso específico	9	5,005	5,002	Bonos por pagar	12	15,122,707	15,450,000
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	320,087	584,838	Prima de antigüedad		4,549	3,488
Total de activos no circulantes		20,326,556	20,551,203	Total de pasivos no circulantes		20,841,042	21,463,720
				Total de pasivos		21,138,581	21,521,892
				Patrimonio			
				Acciones comunes	13	2,810,000	2,810,000
				Déficit acumulado		(2,445,100)	(2,785,341)
				Impuesto complementario		(1,790)	(1,790)
				Total de patrimonio		363,110	22,869
Total de activos		21,501,691	21,544,761	Total de pasivos y patrimonio		21,501,691	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 nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2021	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2021	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2020
Ingresos					
Ingresos por generación de energía	5, 14	<u>692,598</u>	<u>407,126</u>	<u>1,425,734</u>	<u>940,969</u>
Costo de Energía					
Compras de energía y costos asociados		<u>(1,316)</u>	<u>(2,851)</u>	<u>(25,586)</u>	<u>(8,932)</u>
Otros ingresos	15	<u>679,890</u>	<u>200</u>	<u>1,028,943</u>	<u>800</u>
Gastos Operativos					
Depreciación	9	<u>(121,036)</u>	<u>(129,451)</u>	<u>(380,375)</u>	<u>(388,376)</u>
Amortización de activo intangible	11	<u>(99,183)</u>	<u>(4,750)</u>	<u>(108,683)</u>	<u>(14,250)</u>
Gastos de personal	5, 16	<u>(27,744)</u>	<u>(20,842)</u>	<u>(76,458)</u>	<u>(74,261)</u>
Otros gastos	17	<u>(608,506)</u>	<u>(77,234)</u>	<u>(782,842)</u>	<u>(230,712)</u>
Total de gastos operativos		<u>(856,469)</u>	<u>(232,277)</u>	<u>(1,348,358)</u>	<u>(707,599)</u>
Utilidad operativa		<u>514,703</u>	<u>172,198</u>	<u>1,080,733</u>	<u>225,238</u>
Costos Financieros, Netos					
Intereses ganados		<u>123</u>	<u>62</u>	<u>423</u>	<u>264</u>
Costos financieros		<u>(175,916)</u>	<u>(280,150)</u>	<u>(740,915)</u>	<u>(834,619)</u>
Total de costos financieros, neto		<u>(175,793)</u>	<u>(280,088)</u>	<u>(740,492)</u>	<u>(834,355)</u>
Utilidad (pérdida) del periodo		<u><u>338,910</u></u>	<u><u>(107,890)</u></u>	<u><u>340,241</u></u>	<u><u>(609,117)</u></u>

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 nueve meses terminados el 30 de septiembre 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
Transacciones con el Accionista					
Aporte capitalizado	13	500,000	-	-	500,000
Resultado Integral					
Perdida neta		-	(822,647)	-	(822,647)
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)		2,810,000	(2,785,341)	(1,790)	22,869
Resultado Integral					
Utilidad neta		-	340,241	-	340,241
Saldo al 30 de septiembre de 2021		<u>2,810,000</u>	<u>(2,445,100)</u>	<u>(1,790)</u>	<u>363,110</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		340,241	(609,117)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros		740,915	834,619
Depreciación	10	380,375	388,376
Amortización de activo intangible	11	108,683	14,250
Provisión de prima de antigüedad		1,061	1,714
Pérdida en descarte de activo fijo		511,249	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - comerciales		13,251	431,295
Otras cuentas por cobrar		74,022	-
Cuentas por cobrar - relacionadas		(108,049)	(215,636)
Gastos pagados por anticipado		(120,830)	(534)
Otros activos		(874)	(1,397)
Cuentas por pagar - proveedores		16,425	(81,998)
Gastos acumulados por pagar		2,641	(1,802)
Cuentas por pagar - relacionadas		138	-
Costos financieros pagados		(740,915)	(834,619)
Prima de antigüedad pagada		-	(295)
		<u>1,218,333</u>	<u>(75,144)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación			
		<u>1,218,333</u>	<u>(75,144)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo		(945,975)	(135)
Fondo de fideicomiso con uso específico		(29,780)	34,510
		<u>(975,755)</u>	<u>34,375</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión			
		<u>(975,755)</u>	<u>34,375</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos a capital de bonos por pagar		(15,557,130)	-
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)		15,450,000	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas		(31,695)	5,684
		<u>(138,825)</u>	<u>5,684</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento			
		<u>(138,825)</u>	<u>5,684</u>
Aumento (disminución) neto en el efectivo		103,753	(35,085)
Efectivo al inicio del año		105,789	61,772
Efectivo al final del periodo	6	<u>209,542</u>	<u>26,687</u>
Actividades de financiamiento que no involucran efectivo			
Cuentas por pagar - accionistas		(60,694)	-
Cuentas por pagar - relacionadas	13	60,694	-
Aporte capitalizado		-	500,000
Otras resevas de capital		-	(500,000)
		<u>-</u>	<u>-</u>

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 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 30 de septiembre de 2021 fueron aprobados por la Gerencia General y autorizados para su emisión el 26 de noviembre 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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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

30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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 30 de septiembre 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

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
En el Estado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	496,490	388,441
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>320,087</u>	<u>584,838</u>
	<u>816,577</u>	<u>973,279</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	264	126
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>2,988</u>	<u>238,740</u>
	<u>3,252</u>	<u>238,866</u>
Cuentas por pagar - accionistas	<u>5,710,798</u>	<u>5,771,492</u>
	Período de nueve meses terminado el	Período de nueve meses terminado el
	30 de septiembre	30 de septiembre
	2021	2020
En el Estado de Resultado Integral		
Transacciones con otras partes relacionadas		
Ingresos por venta de energía	<u>1,381,605</u>	<u>926,334</u>
Servicios profesionales	<u>-</u>	<u>5,400</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>18,000</u>	<u>18,000</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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	3,072	15,241
Banco General, S. A.	<u>206,470</u>	<u>90,548</u>
	<u>209,542</u>	<u>105,789</u>

7. Cuentas por Cobrar – Comerciales

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - comerciales	<u>3,598</u>	<u>16,849</u>

Al 30 de septiembre 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:

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

Desde el mes de noviembre 2020, la Compañía incurrió en reparaciones por los daños causados por las tormentas ETA e IOTA ocasionados a la planta hidroeléctrica, estos costos fueron reembolsados después de los análisis correspondientes de la compañía ajustadora y aplicando los deducibles correspondientes como lo establece la póliza de todo riesgo que mantiene la empresa con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S.A.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre 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		30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
	Porción Circulante	Porción No Circulante		
Cuentas de concentración	39,497	-	39,497	9,720
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	-	5,005	5,005	5,002
	<u>39,497</u>	<u>5,005</u>	<u>44,502</u>	<u>14,722</u>

Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Concentración

El Fiduciario recibirá a través de las cuentas fiduciarias en uno de los bancos, todos los flujos de dinero provenientes de los contratos presentes y futuros de Compra-Venta de Energía (PPA) que se detallan en el contrato de Fideicomiso, y en los subsiguientes anexos al mismo; y si los 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 30 de septiembre de 2021 (Cifras expresadas en balboas)

10. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	<u>Planta</u>	<u>Terreno</u>	<u>Equipo de Comunicación</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Equipo Rodante</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
Costo de adquisición								
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
Retiro	(553,792)	-	-	-	-	-	-	(553,792)
Adiciones	945,975	-	-	-	-	-	-	945,975
Al 30 de septiembre de 2021	<u>21,689,938</u>	<u>53,008</u>	<u>4,395</u>	<u>10,115</u>	<u>9,117</u>	<u>5,000</u>	<u>1,200</u>	<u>21,772,773</u>
Depreciación acumulada								
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)
Disposiciones	51,687	-	-	-	-	-	-	51,687
Cargos en el año	(388,008)	-	-	(727)	(34)	(750)	-	(389,519)
Al 30 de septiembre de 2021	<u>(2,401,850)</u>	<u>-</u>	<u>(4,395)</u>	<u>(9,111)</u>	<u>(9,037)</u>	<u>(833)</u>	<u>-</u>	<u>(2,425,226)</u>
Valor neto en libros								
Al 30 de septiembre de 2021	<u>19,288,088</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>1,004</u>	<u>80</u>	<u>4,167</u>	<u>1,200</u>	<u>19,347,547</u>
Al 31 de diciembre de 2020	<u>19,232,226</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>1,731</u>	<u>114</u>	<u>4,917</u>	<u>1,200</u>	<u>19,293,196</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>19,748,699</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>876</u>	<u>677</u>	<u>-</u>	<u>1,200</u>	<u>19,804,460</u>

Al 30 de septiembre 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

30 de septiembre 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:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	668,167	687,167
Amortización del periodo	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>653,917</u>	<u>668,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(296,083)</u>	<u>(281,833)</u>
Valor neto	<u>653,917</u>	<u>668,167</u>

12. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	-	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	-	3,500,000
Serie "C"	02/06/2031	5.50%	<u>15,342,870</u>	<u>-</u>
			<u>15,342,870</u>	15,450,000
Porción circulante			<u>220,163</u>	<u>-</u>
Porción no circulante			<u>15,122,707</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

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

12. Bonos por Pagar (Continuación)

La compañía realizó una redención anticipada el 7 de junio de 2021 por la totalidad de los Bonos Corporativos de la Serie “A” por B/.11,950,000 y la Serie “B” por B/.3,500,000.

El 3 de septiembre de 2021, Pacific Credit Rating mantuvo calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B y de la Compañía de BBB.pa, con perspectiva estable.

La compañía bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018, ofertó el 31 de mayo de 2021 la Serie “C” por la suma de B/.15,450,000, con una tasa fija de 5.50%, intereses y capital pagaderos trimestralmente, fecha de emisión 2 de junio de 2021, fecha de vencimiento 2 de junio de 2031.

Mediante la resolución No. SMV 363-21 de 26 de julio de 2021, la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá aprobó el registro de modificaciones a ciertos términos y condiciones del Programa Rotativo de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados No Acumulativos, en la que se hace referencia principalmente al uso de la tasa fija o variable y que en el caso de la tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a Secured Overnight Financing Rate (SOFR), adicionalmente se extendió el plazo de pago de capital de dos (2) a veinte (20) años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie de los Bonos Garantizados, también se aprobó la eliminación de los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados y la eliminación de la Fianza Solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario, así como permitir la redención total o parcial de los Bonos Garantizados sin penalidad y a partir de la fecha de emisión.

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 Razón de Cobertura de Garantías mínimas de 1.00;
- c) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda mínima de 1.10;

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos y sus modificaciones, 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

12. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

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.

En el mes de octubre 2021, la Mayoría de Tenedores de Bonos es decir, el 100% de los Tenedores de Bonos emitidos y en circulación del saldo insoluto de capital de todos los Bonos emitidos y en circulación aprobó una dispensa solicitada por el Emisor, mediante la cual el Emisor le solicitó a los Tenedores consentimiento y autorización para dispensar hasta marzo 2022 el cumplimiento de su condición financiera: (i) Cobertura de Servicio de Servicio de Deuda de los Bonos Serie C, mínima de 1.10x y (ii) Cobertura de Intereses de los Bonos Serie C, mínima de 1.75x establecidas en las secciones (III)(A)(nn), Obligaciones de hacer de los Bonos Garantizados, del Prospecto Informativo y sus modificaciones.

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

	<u>Serie "C"</u>
Año 2021	53,565
Año 2022	223,113
Año 2023	235,381
Año 2024	248,312
Año 2025	250,383
Año 2026	272,507
Año 2027	291,557
Año 2028	307,594
Año 2029	324,543
Año 2030	342,372
Año 2031	<u>12,793,543</u>
Total de pagos futuros	15,342,870
Porción circulante	<u>(220,163)</u>
Porción no circulante	<u>15,122,707</u>

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

- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Investment Corporation a título fiduciario.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

13. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	30 de septiembre 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 nueve meses terminado el</u> 30 de septiembre 2021	<u>30 de septiembre</u> 2020
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,339,709	865,134
Venta de capacidad - contratada	<u>53,677</u>	<u>61,200</u>
	1,393,386	926,334
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>32,348</u>	<u>14,635</u>
	<u>1,425,734</u>	<u>940,969</u>

15. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u> 30 de septiembre 2021	<u>30 de septiembre</u> 2020
Indemnización por lucro cesante	578,300	-
Indemnización por daños materiales	449,843	-
Alquileres	<u>800</u>	<u>800</u>
	<u>1,028,943</u>	<u>800</u>

La compañía producto de los daños y la paralización de las operaciones de la planta por la tormenta IOTA en noviembre de 2020, activó la póliza de todo riesgo y recibió por parte de la Compañía Internacional de Seguros las indemnizaciones por lucro cesante y daños materiales.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

16. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Salarios y gastos de representación	59,056	61,191
Cuota obrero patronal	10,257	10,384
Beneficios a empleados	6,084	957
Prima de antigüedad e indemnización	1,061	1,729
	<u>76,458</u>	<u>74,261</u>

17. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Descarte en activo fijos	511,250	-
Seguros generales	147,187	80,079
Honorarios profesionales	53,479	48,667
Otros gastos	24,057	14,442
Reparación y mantenimiento	18,614	40,107
Impuestos generales	15,783	28,084
Servicios y transporte	11,767	13,251
Gastos bancarios	279	349
Gastos legales	231	303
Suministros de oficina	195	30
Alquileres	-	5,400
	<u>782,842</u>	<u>230,712</u>

Al 30 de septiembre de 2021 se reconoce el descarte de los activos dañados por las tormentas ETA e IOTA ocasionados a la planta hidroeléctrica, los cuales ascienden a B/. 511,250; la compañía mediante la póliza de todo riesgo que mantiene con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S.A. realizó los trámites correspondientes para la indemnización por los daños materiales.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

18. 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 30 de septiembre 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.

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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

18. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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).

Contingencias

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

Adicionalmente, existen procesos administrativos entablados por la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí por presuntos incumplimientos a las normas ambientales durante el 2014 y 2016. En agosto de 2017 se realizó la presentación de los descargos escritos y se está a la espera de que el despacho dicte Resolución que fije término para la presentación de las respectivas pruebas. Existe el riesgo que la Compañía sea condenada a pagar multas derivadas de estos procesos administrativos, y es importante destacar que la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí está facultada para emitir multas hasta por la suma máxima de B/.30,000, y al 30 de septiembre de 2021, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

19. Administración de Riesgo Financiero

Riesgo de Liquidez

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

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

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

	30 de septiembre de 2021				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin -Vencimiento
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	264	2,988	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	39,336	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	13,196	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>220,163</u>	<u>477,312</u>	<u>803,493</u>	<u>13,841,902</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>272,959</u>	<u>480,300</u>	<u>803,493</u>	<u>13,841,902</u>	-
	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
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	126	375,791	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	100,441	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	10,883	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>217,212</u>	<u>458,494</u>	<u>771,202</u>	<u>13,949,527</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>328,662</u>	<u>834,285</u>	<u>771,202</u>	<u>13,949,527</u>	-

Riesgo de Crédito

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

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

19. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2020
Banco 1	3,072	15,241	BB-**
Banco 2	206,470	90,548	BBB-**
	<u>209,542</u>	<u>105,789</u>	

Calificadora de riesgo: ** Fitch Ratings.

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

Administración de Riesgo de Capital

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

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 12)	15,342,870	15,450,000
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - accionista	5,710,798	5,771,492
Total de patrimonio	<u>363,110</u>	<u>22,869</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>6,073,908</u>	<u>5,794,361</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>2.53</u>	<u>2.67</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

19. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

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

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

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

Valor Razonable

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

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

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

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

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto plazo y cuentas con compañías relacionadas.

20. 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

20. 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.

IV 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):

- 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.
- 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.
- 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.
- Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 30 de septiembre de 2021 del Fideicomiso ascendían a US\$44,501.
- Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** El saldo de capital de los Bonos emitidos y en circulación a la fecha es de \$15,342,869.70, correspondiente a la serie detallada a continuación:

Serie	Fecha de emisión	Monto Emitido USD	Monto en Circulación USD	Tasa Vigente	Vencimiento
SERIE C	02-jun-2021	15,450,000.00	15,342,869.70	5.50%	02-jun-2031

- Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos a su favor:** Los bienes que se mantienen en Patrimonio al cierre del 30 de septiembre de 2021 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

7. Desglose de la composición de los bienes fideicomitados:

Nombre de los Bienes	Detalle	Valor de los Bienes	% de Composición de los Bienes	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	44,501	100%	A la vista
Derechos de Hipoteca sobre Bienes Inmuebles ⁽¹⁾	Cuatro (4) Fincas: 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 ⁽²⁾	Una Póliza de Incendio- Cía. Internacional de Seguros, S.A.		0%	Vigente
		44,501	100%	

(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 de la Enmienda No. 1 al Contrato de Fideicomiso, suscrito el 26 de julio de 2021 y al Prospecto Informativo, el Patrimonio Fideicomitado administrado está adicionalmente conformado por los derechos indicados a continuación:

- a) 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.
- b) La cesión incondicional de los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos, conforme al Contrato de Cesión.
- c) La cesión condicional de los Contratos Cedibles.

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

9. Clasificación de los Activos Fideicomitados según su vencimiento:

Al 30 de septiembre de 2021 la clasificación de los activos fideicomitados según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la Vista USD	Total USD
Activos		
Depósito en banco	44,501	44,501
Total de activos	<u>44,501</u>	<u>44,501</u>

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
31-dic-2020	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	19,274,722	1.25
31-mar-2021	15,450,000.00	1.00	15,450,000.00	19,272,439	1.25
30-jun-2021	15,396,434.85	1.00	15,450,000.00	19,275,324	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:

$$\frac{\text{Valor de Avalúo de Bienes Inmuebles + Saldo en Cuentas Fiduciarias}}{\text{Saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación}} = \frac{19,304,501}{15,342,870} = 1.26$$

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 14 de octubre de 2021.

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

Dayra Santana
Firma Autorizada

V 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.