

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 2023

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 2023**, el Emisor mantenía activos circulantes por **B/. 1,979,688** lo que representa una disminución de (B/. 6,250) respecto al cierre del periodo 2022 que fue por B/. 1,985,938, esto se debe principalmente al aumento de las cuentas por cobrar comerciales, gastos pagados por anticipado y las cuentas por cobrar relacionadas.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Septiembre 2023 (No Auditados)	Diciembre 2022 (Auditado)
Efectivo	545,258	585,538
Cuentas por cobrar - comerciales y otras	486	2,833
Fondo de fideicomiso para uso específico	404,412	198,308
Gastos pagados por anticipado	250,034	229,526
Impuestos pagados por anticipado	86,358	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	693,140	969,733
Total, de activos circulantes...	B/. 1,979,688	B/. 1,985,938

Durante el período de nueve meses que culminó el **30 de septiembre de 2023**, la cuenta de efectivo disminuyó en (B/. 40,280), respecto al balance al 31 de diciembre de 2022.

Al **30 de septiembre de 2023** y 31 de diciembre de 2022, la cuenta de efectivo de efectivo alcanzó **B/. 545,258** y B/. 585,538 respectivamente.

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2023 (No Auditados)	Junio 2023 (No Auditados)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación...	B/. 350,065	(B/. 104,954)

- 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 2023 (No Auditados)	Junio 2023 (No Auditados)
De las actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	(1,271)	(550)
Fondo de fideicomiso con uso específico	(206,104)	89,264
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión...	(B/. 207,375)	B/. 88,714

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2023 (No Auditados)	Junio 2023 (No Auditados)
De las actividades de financiamiento:		
Pagos a capital de bonos por pagar	(175,759)	(56,516)
Impuesto complementario	(7,211)	(7,211)
Depósitos a plazo	-	(400,000)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento...	(B/. 182,970)	(B/. 523,349)
(Disminución) neto en el efectivo	(B/. 40,280)	(B/. 539,349)
Efectivo al inicio del año	B/. 585,538	B/. 585,538
Efectivo al final del periodo	B/. 545,258	B/. 45,949

B. RECURSOS DE CAPITAL

El capital social por B/. 2,810,000 (30 de septiembre de 2023) está compuesto de la siguiente manera: autorizadas 500 acciones comunes sin valor nominal; emitidas y en circulación 500 acciones comunes.

Durante el período de nueve meses al 2023 no se ha realizado capitalización de parte de los accionistas.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

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

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

- 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)

Detalle de operaciones	Septiembre 2023 (No Auditados)	Septiembre 2022 (No Auditados)
Ingresos por generación de energía	1,321,361	1,908,871
Compras de energía y costos asociados	(8,665)	(5,955)
Utilidad bruta...	B/. 1,312,696	B/. 1,902,916
Otros ingresos	1,908	14,802
Intereses ganados	12,079	6,014
Depreciación	(395,781)	(394,571)
Amortización de activo intangible	(14,250)	(14,250)
Gastos de personal	(149,746)	(85,083)
Otros gastos	(330,642)	(325,868)
Costos financieros	(638,496)	(647,799)
Utilidad (pérdida) neta del periodo...	(B/. 202,232)	B/. 456,161

Para el período que culmino el **30 de septiembre de 2023** y 30 de septiembre de 2022, la empresa reflejo una pérdida de (B/. 202,232) y utilidad de B/. 456,161.

i. Activos

Los activos no circulantes al **30 de septiembre de 2023** totalizaron **B/. 19,261,042** lo que representaba una disminución de (B/. 408,588) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2022 los cuales fueron de B/. 19,669,630.

Activos No Circulantes	Septiembre 2023 (No Auditados)	Diciembre 2022 (Auditado)
Propiedad, planta y equipo, neto	18,309,807	19,226,278
Activo intangible, neto	615,917	649,167
Fondo de fideicomiso para uso específico	5,052	182,594
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	310,000	320,086
Otros activos	20,266	20,414
Total de activos no circulantes...	B/. 19,261,042	B/. 19,669,630
Total de activos...	B/. 21,240,730	B/. 21,655,568

Los activos totales al **30 de septiembre de 2023** alcanzaron **B/.21,240,730** lo que representa una disminución de (B/. 414,838), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2022 los cuales ascendían a B/. 21,655,568.

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

ii. Pasivos

El pasivo circulante al **30 de septiembre de 2023** totalizó **B/.274,326** y está compuesto de la siguiente forma:

Pasivos Circulantes	Septiembre 2023 (No Auditados)	Diciembre 2022 (Auditado)
Bonos por pagar	245,037	235,381
Cuentas por pagar - proveedores	13,288	12,809
Cuentas por pagar - partes relacionadas	2,212	4,598
Gastos acumulados por pagar	13,789	12,542
Impuestos por pagar	-	29,613
Total de pasivos circulantes...	B/. 274,326	B/. 294,943

El Pasivo no circulante al **30 de septiembre de 2023** disminuyó a **B/. 20,425,877** y estaba compuesto de la siguiente forma:

Pasivos No Circulantes	Septiembre 2023 (No Auditados)	Diciembre 2022 (Auditado)
Cuentas por pagar - accionistas	5,710,798	5,710,798
Bonos por pagar	14,708,291	14,830,810
Prima de antigüedad	6,788	6,730
Total de pasivos no circulantes...	B/. 20,425,877	B/. 20,548,338
Total de pasivos...	B/. 20,707,645	B/. 20,843,281

Los pasivos totales al **30 de septiembre de 2023** alcanzaron **B/. 20,707,645** que representa una disminución de (B/. 205,395) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2022 los cuales ascendían a B/. 20,843,281.

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

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al **30 de septiembre de 2023** fue de **B/.602,844**, el cual está compuesto de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Septiembre 2023 (No Auditados)	Diciembre 2022 (Auditado)
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal todas pagadas, emitidas y en circulación	2,810,000	2,810,000
Déficit acumulado	(2,198,155)	(1,995,923)
Impuesto complementario	(9,001)	(1,790)
Total de Patrimonio...	B/. 602,844	B/. 812,287

D. ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

Detalle de operaciones	Septiembre 2023 (No Auditados)	Septiembre 2022 (No Auditados)	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	1,321,361	1,908,871	(587,510)	-31%
Compras de energía y costos asociados	(8,665)	(5,955)	(2,710)	46%
Gastos administrativos y operativos	890,419	819,772	70,647	9%
Costos financieros	626,417	647,799	(21,382)	-3%
Otros ingresos	1,908	14,802	(12,894)	-87%

Los ingresos netos obtenidos durante los nueve meses de 2023 registraron una disminución del 31% comparado con el mismo mes del año 2022, los costos de energía reflejaron un aumento del 46%, los gastos administrativos y operativos registraron un aumento del 9% con respecto al mismo periodo del año 2022, igualmente en los costos financieros hubo una disminución del -3%, adicionalmente la compañía obtuvo otros ingresos por B/. 1,908, reflejando una disminución del -87% con respecto al mismo periodo del 2022, esto debido a que en el 2022 se recibió la indemnización por daños materiales.

- 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 30/09/23	TRIMESTRE AL 30/06/23	TRIMESTRE AL 31/03/23	TRIMESTRE AL 31/12/22
Ventas o Ingresos Totales	499,724	426,693	394,944	680,394
Margen Operativo	67.39%	60.86%	63.26%	57.00%
Gastos Generales y Administrativos	(165,336)	(170,852)	(144,200)	(292,157)
Utilidad (pérdida) Neta	(14,312)	(89,934)	(97,986)	(24,619)
Acciones Emitidas y en Circulación	500	500	500	500
Utilidad (pérdida) por acción	(28.62)	(179.87)	(195.97)	(49.24)
Depreciación y Amortización	(136,776)	(132,037)	(136,468)	(136,433)
Gastos Financieros	(214,287)	(212,852)	(211,357)	(216,681)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/23	TRIMESTRE AL 30/06/23	TRIMESTRE AL 31/03/23	TRIMESTRE AL 31/12/22
Activos Circulantes	1,979,688	1,928,253	2,050,538	1,985,938
Activos No Circulantes	19,261,042	19,396,548	19,535,353	19,669,630
Activos Totales	21,240,730	21,324,801	21,585,891	21,655,568
Pasivos Circulantes	274,326	281,768	381,212	294,943
Deuda a Largo Plazo	14,890,432	14,950,053	15,009,675	15,066,191
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(2,198,155)	(2,183,843)	(2,093,909)	(1,995,923)
Total Patrimonio	602,844	617,156	714,301	812,287

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 30/09/23	TRIMESTRE AL 30/06/23	TRIMESTRE AL 31/03/23	TRIMESTRE AL 31/12/22
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.36x	2.36x	2.33x	2.31x
Capital de Trabajo	1,705,362	1,646,485	1,669,326	1,690,995
Razón Corriente	7.22	6.84	5.38	6.73
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.33x	1.20x	1.18x	2.20x

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

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 2023**

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2023

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros Interinos:	
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 - 35

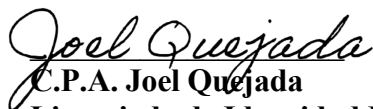
INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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 2023, 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 2023 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

13 de noviembre de 2023
Panamá, República de Panamá



Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)			30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Activos				Pasivos y Patrimonio			
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	545,258	585,538	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - clientes y otras	7	486	2,833	Bonos por pagar	14	245,037	235,381
Fondo de fideicomiso para uso específico	8	404,412	198,308	Cuentas por pagar - proveedores		13,288	12,809
Gastos pagados por anticipado	9	250,034	229,526	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	2,212	4,598
Impuestos pagados por anticipado	10	86,358	-	Gastos acumulados por pagar		13,789	12,542
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	693,140	969,733	Impuestos por pagar	23	-	29,613
Total de activos circulantes		1,979,688	1,985,938	Total de pasivos circulantes		274,326	294,943
Activos no circulantes				Pasivos no circulantes			
Propiedad, planta y equipo, neto	12	18,309,807	18,704,317	Cuentas por pagar - accionistas	5	5,710,798	5,710,798
Activo intangible, neto	13	615,917	630,167	Bonos por pagar	14	14,645,395	14,830,810
Fondo de fideicomiso para uso específico	8	5,052	5,052	Prima de antigüedad		7,367	6,730
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	310,000	310,000				
Otros activos	11	20,266	20,094				
				Total de pasivos no circulantes		20,363,560	20,548,338
Total de activos no circulantes		19,261,042	19,669,630	Total de pasivos		20,637,886	20,843,281
				Patrimonio			
				Acciones comunes	15	2,810,000	2,810,000
				Déficit acumulado		(2,198,155)	(1,995,923)
				Impuesto complementario		(9,001)	(1,790)
				Total de patrimonio		602,844	812,287
Total de activos		21,240,730	21,655,568	Total de pasivos y patrimonio		21,240,730	21,655,568

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Resultado Integral Interino

Por el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2023	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2022	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2023	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2022
Ingresos					
Ingresos por generación de energía	5, 16	<u>499,724</u>	<u>867,079</u>	<u>1,321,361</u>	<u>1,908,871</u>
Costo de Energía					
Compras de energía y costos asociados		<u>(3,227)</u>	<u>(2,400)</u>	<u>(8,665)</u>	<u>(5,955)</u>
Otros ingresos	17	<u>302</u>	<u>300</u>	<u>1,908</u>	<u>14,802</u>
Gastos Operativos					
Depreciación	12	<u>(132,026)</u>	<u>(131,523)</u>	<u>(395,781)</u>	<u>(394,571)</u>
Amortización de activo intangible	13	<u>(4,750)</u>	<u>(4,750)</u>	<u>(14,250)</u>	<u>(14,250)</u>
Gastos de personal	5, 18	<u>(50,180)</u>	<u>(30,290)</u>	<u>(149,746)</u>	<u>(85,083)</u>
Otros gastos	19	<u>(115,156)</u>	<u>(115,785)</u>	<u>(330,642)</u>	<u>(325,868)</u>
Total de gastos operativos		<u>(302,112)</u>	<u>(282,348)</u>	<u>(890,419)</u>	<u>(819,772)</u>
Utilidad operativa		<u>194,687</u>	<u>582,631</u>	<u>424,185</u>	<u>1,097,946</u>
Costos Financieros, Netos					
Intereses ganados		<u>5,288</u>	<u>2,246</u>	<u>12,079</u>	<u>6,014</u>
Costos financieros	20	<u>(214,287)</u>	<u>(217,464)</u>	<u>(638,496)</u>	<u>(647,799)</u>
Total de costos financieros, neto		<u>(208,999)</u>	<u>(215,218)</u>	<u>(626,417)</u>	<u>(641,785)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(14,312)</u>	<u>367,413</u>	<u>(202,232)</u>	<u>456,161</u>
Utilidad (pérdida) por acción		<u>(29)</u>	<u>735</u>	<u>(404)</u>	<u>912</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 2023

(Cifras expresadas en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	2,810,000	(2,427,465)	(1,790)	380,745
Resultado Integral				
Utilidad neta	-	456,161	-	456,161
Saldo al 30 de septiembre de 2022	<u>2,810,000</u>	<u>(1,971,304)</u>	<u>(1,790)</u>	<u>836,906</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	2,810,000	(1,995,923)	(1,790)	812,287
Transacciones con el Accionista				
Impuesto complementario	-	-	(7,211)	(7,211)
Resultado Integral				
Pérdida neta	-	(202,232)	-	(202,232)
Saldo al 30 de septiembre de 2023	<u>2,810,000</u>	<u>(2,198,155)</u>	<u>(9,001)</u>	<u>602,844</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 2023

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad del periodo		(202,232)	456,161
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros	20	638,496	647,799
Depreciación	12	395,781	394,571
Amortización de activo intangible	13	14,250	14,250
Provisión de prima de antigüedad		2,881	1,158
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes y otras		2,347	7,578
Cuentas por cobrar - relacionadas		276,593	(578,929)
Gastos pagados por anticipado		(20,508)	(86,090)
Impuestos pagados por anticipado		(86,358)	-
Otros activos		(172)	851
Cuentas por pagar - proveedores		479	14,577
Cuentas por pagar - partes relacionadas		(2,386)	-
Gastos acumulados por pagar		1,247	(749)
Impuestos por pagar		(29,613)	-
Costos financieros pagados	20	(638,496)	(647,799)
Prima de antigüedad pagada		(2,244)	-
		<u>350,065</u>	<u>223,378</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación			
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo	12	(1,271)	(1,590)
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico	8	2,096,214	2,003,224
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico	8	(2,302,318)	(1,918,195)
		<u>(207,375)</u>	<u>83,439</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión			
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos a capital de bonos por pagar	14	(175,759)	(166,598)
Cuentas por pagar - partes relacionadas		-	12,716
Impuesto complementario		(7,211)	-
		<u>(182,970)</u>	<u>(153,882)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto en el efectivo		(40,280)	152,935
Efectivo al inicio del año		585,538	544,842
Efectivo al final del periodo	6	<u>545,258</u>	<u>697,777</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 2023

(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General

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

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

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

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

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

Los estados financieros interinos por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2023 fueron aprobados por la Gerencia General el 31 de julio de 2023.

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.

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación

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

En los estados financieros de la Compañía no se presenta el estado de otro resultado integral debido a que no hay partidas que requieran una presentación separada de este estado.

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

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por la Compañía

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del uso previsto – Modificaciones a la NIC 16: Esta prohíbe que una entidad deduzca del costo de un elemento de Propiedades Planta y Equipo cualquier ingreso recibido por la venta de elementos producidos mientras la entidad está preparando el activo para su uso previsto. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

Referencia al Marco Conceptual – Modificaciones a la NIIF 3: Se realizaron modificaciones menores a la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para actualizar las referencias al marco conceptual para la información financiera y agregar una excepción para el reconocimiento de pasivos y pasivos contingentes dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes y la Interpretación 21- tasas de impuestos. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

Contratos onerosos – Costo de cumplir un contrato - Enmiendas a la NIC 37: Esta enmienda aclara que los costos directos de cumplir un contrato incluyen tanto los costos incrementales de cumplir el contrato como una asignación de otros costos directamente relacionados con el cumplimiento de los contratos. Antes de reconocer una provisión separada por un contrato oneroso, la entidad reconoce cualquier pérdida por deterioro que haya ocurrido en los activos utilizados para cumplir el contrato. Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por la Compañía (continuación)

Mejoras anuales a las normas NIIF - 2018–2020: NIIF 9 Instrumentos financieros: aclara qué honorarios deben incluirse en la prueba del 10% para la baja de pasivos financieros; NIIF 16 Arrendamientos – elimina el ejemplo ilustrativo de los pagos del arrendador en relación con el arrendamiento de mejoras y elimina cualquiera confusión sobre el tratamiento de incentivos de arrendamiento. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2022

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

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2023 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros, sobre clasificación de pasivos. Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de los estados financieros", aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

Enmiendas de Alcance Limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8.

Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas contables y ayudar a los usuarios de los estados financieros a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Información para revelar sobre políticas contables: modificaciones a la NIC 1 y al Documento de Práctica No.2 de las NIIF. Las modificaciones definen qué es "información material sobre políticas contables" y explican cómo identificar cuándo la información sobre políticas contables es material. En adición, la modificación proporciona orientación sobre cómo aplicar el concepto de materialidad a las revelaciones de políticas contables. Fecha de vigencia: períodos que inicien o posteriores al 1 de enero de 2023.

Definición de Estimaciones Contables – modificaciones a la NIC 8: La modificación a la NIC 8 aclara cómo las entidades deben distinguir entre cambios en las políticas contables y cambios en las estimaciones contables. Los cambios en las estimaciones contables se aplican prospectivamente a las transacciones futuras, mientras que los cambios en las políticas contables generalmente se aplican retrospectivamente a las transacciones pasadas, así como al período actual. Fecha de vigencia: períodos que comiencen o sean posteriores al 1 de enero de 2023.

NIIF 17, “Contratos de seguro”. Establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y difusión de los contratos de seguro emitidos. Esta regla norma reemplazará a la NIIF 4, que actualmente permite una variedad de prácticas contables en la contabilidad de los contratos de seguros. La NIIF 17 cambiará fundamentalmente la contabilidad de todas las entidades que emiten contratos de seguro y contratos de inversión con participación discrecional. Esta norma se aplica a los períodos anuales que inicien a partir del 1 de enero de 2023.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

La Compañía está en el proceso de evaluar el posible impacto de estas modificaciones y mejoras en los estados financieros.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

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 de la Compañía.

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 que son pagaderos a la vista.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

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.

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 limita al modelo de pérdidas esperadas de 6 meses. La Compañía no ha registrado una provisión para deterioro de estas cuentas debido a que la evaluación ha resultado 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

Bonos por pagar

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

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

Los 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.

Cuentas por pagar - proveedores

Las cuentas por pagar son obligaciones por 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 en Acciones

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo, Neto

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

Los terrenos no se deprecian. La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a los siguientes períodos:

	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 depreciación 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 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Deterioro de Activos no Financieros

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

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 se deben cumplir 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Gastos (continuación)

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en las Notas 17 y 18.

Impuesto sobre la Renta

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

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporarias 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.

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:

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

Vida útil de propiedad, planta y equipo

La Compañía realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de la propiedad, planta y equipo 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración de la Compañía a realizar una evaluación sobre el deterioro de la propiedad, planta y equipo y no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía se encuentra en operación.

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
En el Estado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	693,140	969,733
Con otras partes relacionadas porción no circulante	<u>310,000</u>	<u>310,000</u>
	<u>1,003,140</u>	<u>1,279,733</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar:		
Con otras partes relacionadas porción circulante	<u>2,212</u>	<u>4,598</u>
	<u>2,212</u>	<u>4,598</u>
Cuentas por pagar - accionista	<u>5,710,798</u>	<u>5,710,798</u>
	Período de nueve meses terminado el	Período de nueve meses terminado el
	30 de septiembre	30 de septiembre
	2023	2022
En el Estado de Resultado Integral		
Transacciones con otras partes relacionadas		
Ingresos por generación de energía	<u>1,255,930</u>	<u>1,650,156</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

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

Las cuentas por pagar - accionista están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 14.

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Banco Aliado, S. A.	48,639	495,257
Banco General, S. A.	85,845	90,281
Bac International Bank, Inc.	<u>410,774</u>	<u>-</u>
	<u>545,258</u>	<u>585,538</u>

7. Cuentas por Cobrar – clientes y otras

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

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Cuentas por cobrar - comerciales	<u>486</u>	<u>2,833</u>
	<u>486</u>	<u>2,833</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

7. Cuentas por Cobrar – clientes y otras (continuación)

Al 30 de septiembre de 2023, las cuentas por cobrar clientes corresponden a los cargos por la generación de energía mensual. Mayormente, son cobradas en un periodo no mayor a 90 días. La Administración de la compañía estima que no es requerida una provisión para cuentas incobrables, ya que se encuentran dentro del giro normal del negocio.

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
De 0 a 30 días	161	709
31 a 60 días	161	160
Más de 90 días	<u>164</u>	<u>1,964</u>
	<u>486</u>	<u>2,833</u>

8. Fondo de Fideicomiso para Uso Específico

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

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)			31 de diciembre 2022 (Auditado)		
	Porción Circulante	Porción No Circulante	Total	Porción Circulante	Porción No Circulante	Total
Cuentas de concentración	404,412	-	404,412	198,308	-	198,308
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	-	<u>5,052</u>	<u>5,052</u>	-	5,052	5,052
	<u>404,412</u>	<u>5,052</u>	<u>409,464</u>	<u>198,308</u>	<u>5,052</u>	<u>203,360</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

8. Fondo de Fideicomiso para Uso Específico (continuación)

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.

9. Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Gastos de emisión	93,068	114,172
Seguros	52,943	16,215
Otros	73,644	69,233
Honorarios	21,739	29,375
Mantenimiento y Reparaciones	<u>8,640</u>	<u>531</u>
	<u>250,034</u>	<u>229,526</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

10. Impuestos pagados por adelantado

Los saldos de los gastos pagados por adelantado se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Impuesto renta estimada	80,402	-
Aviso de Operación	4,882	-
Tasas ambientales	1,074	-
	<u>86,358</u>	<u>-</u>

11. Otros activos

Los otros activos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Depósitos en garantía	11,956	12,999
Fondo de cesantía y de jubilación	8,310	7,095
	<u>20,266</u>	<u>20,094</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos 30 de septiembre de 2023 (Cifras expresadas en balboas)

12. 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 2021	21,699,748	53,008	4,395	10,115	9,117	5,000	1,200	21,782,583
Adiciones	-	-	-	1,051	3,242	-	-	4,293
Al 31 de diciembre de 2022	21,699,748	53,008	4,395	11,166	12,359	5,000	1,200	21,786,876
Adiciones	-	-	-	-	1,271	-	-	1,271
Al 30 de septiembre de 2023	<u>21,699,748</u>	<u>53,008</u>	<u>4,395</u>	<u>11,166</u>	<u>13,630</u>	<u>5,000</u>	<u>1,200</u>	<u>21,788,147</u>
Depreciación acumulada								
Al 31 de diciembre de 2021	(2,532,626)	-	(4,395)	(9,153)	(9,048)	(1,083)	-	(2,556,305)
Cargos en el año	(524,547)	-	-	(608)	(99)	(1,000)	-	(526,254)
Al 31 de diciembre de 2022	(3,057,173)	-	(4,395)	(9,761)	(9,147)	(2,083)	-	(3,082,559)
Cargos en el periodo	(393,410)	-	-	(674)	(947)	(750)	-	(395,781)
Al 30 de septiembre de 2023	<u>(3,450,583)</u>	<u>-</u>	<u>(4,395)</u>	<u>(10,435)</u>	<u>(10,094)</u>	<u>(2,833)</u>	<u>-</u>	<u>(3,478,340)</u>
Valor neto en libros								
Al 30 de septiembre de 2023	<u>18,249,165</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>731</u>	<u>3,536</u>	<u>2,167</u>	<u>1,200</u>	<u>18,309,807</u>
Al 31 de diciembre de 2022	<u>18,642,575</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>1,405</u>	<u>3,212</u>	<u>2,917</u>	<u>1,200</u>	<u>18,704,317</u>
Al 31 de diciembre de 2021	<u>19,167,122</u>	<u>53,008</u>	<u>-</u>	<u>962</u>	<u>69</u>	<u>3,917</u>	<u>1,200</u>	<u>19,226,278</u>

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, la propiedad, planta y equipo están hipotecadas al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos emitidos. (Véase Nota 14).

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

13. 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 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Saldo al inicio del año	630,167	649,167
Amortización del período/año	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo/año	<u>615,917</u>	<u>630,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(334,083)</u>	<u>(319,833)</u>
Valor neto	<u>615,917</u>	<u>630,167</u>

14. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Serie "C"	02/06/2031	5.50%	<u>14,645,395</u>	<u>15,066,191</u>
Porción circulante			<u>245,037</u>	<u>235,381</u>
Porción no circulante			<u>14,890,432</u>	<u>14,830,810</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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

El 31 de mayo de 2021, se ofertó 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 el 2 de junio de 2021 y con fecha de vencimiento del 2 de junio de 2031.

El 11 de julio de 2023, Pacific Credit Rating decidió subir la calificación pública de los Bonos Corporativos Serie “C”, de BBB.pa, a BBB+.pa con 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 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;

Adicionalmente, se mide el EBITDA considerando la utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación.

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.

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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

En octubre de 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 de 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.

Mediante la Resolución No. SMV363-21 de 26 de julio de 2021, la Superintendencia de Mercados de Valores 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.

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

	<u>Serie "C"</u>
2023	59,622
2024	248,312
2025	250,383
2026	272,507
2027	291,557
2028	307,594
2029	324,543
2030	342,372
2031	<u>12,793,542</u>
Total de pagos futuros	14,890,432
Porción circulante	<u>(245,037)</u>
Porción no circulante	<u><u>14,645,395</u></u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

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.

El valor razonable de los bonos por pagar fue calculado mediante el método de flujos de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado de 7.58% (2022: 6.94%) 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:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)		31 de diciembre 2022 (Auditado)	
	Valor en libros	Valor Razonable	Valor en libros	Valor Razonable
Bonos por pagar	<u>14,890,432</u>	<u>12,680,721</u>	<u>15,066,191</u>	<u>13,746,358</u>

15. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal; todas pagadas, emitidas y en circulación	<u>2,810,000</u>	<u>2,810,000</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

16. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,098,430	1,492,656
Venta de capacidad - contratada	<u>157,500</u>	<u>157,500</u>
	1,255,930	1,650,156
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de energía - mercado ocasional	<u>65,431</u>	<u>258,715</u>
	<u>1,321,361</u>	<u>1,908,871</u>

17. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Ajustes tarifarios	1,008	4,013
Alquileres	900	900
Indemnización por daños materiales	<u>-</u>	<u>9,889</u>
	<u>1,908</u>	<u>14,802</u>

18. 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>2023</u>	<u>2022</u>
Sueldos de empleados	102,243	65,474
Cuota obrero patronal	17,519	11,217
Beneficios a empleados	20,501	7,234
Indemnizaciones	7,630	-
Prima de antigüedad	<u>1,853</u>	<u>1158</u>
	<u>149,746</u>	<u>85,083</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

19. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u> 2023	<u>30 de septiembre</u> 2022
Seguros generales	128,662	149,850
Honorarios profesionales	67,281	51,268
Reparación y mantenimiento	66,710	65,676
Impuestos generales	39,369	26,792
Otros gastos	16,228	15,409
Dieta directores	6,000	4,800
Servicios y transporte	5,806	11,421
Gastos bancarios	311	245
Gastos legales	127	307
Suministros de oficina	148	100
	<u>330,642</u>	<u>325,868</u>

20. Costos Financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u> 2023	<u>30 de septiembre</u> 2022
Intereses por financiamiento	617,392	626,695
Costos de la emisión de bonos	<u>21,104</u>	<u>21,104</u>
	<u>638,496</u>	<u>647,799</u>

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2023 la tasa aplicada al financiamiento fue el 5.50% (2022: 5.50%).

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

21. 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 2023, la relacionada Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) ha suscrito varios contratos de Reserva de Energía Contratada con Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. que se extienden hasta el 30 de noviembre de 2023, 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, se constituyó una Carta de Crédito Irrevocable Standby No. 1600000096 como garantía de pago para el Mercado Ocasional por un total de B/.500 (2022: B/.500) para respaldar los movimientos de la Compañía dentro del Mercado Mayorista de Electricidad.

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 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 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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

21. Compromisos y Contingencias (continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

Acuerdos de concesión para uso hídrico

- 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).

Contingencias

En el curso normal del desarrollo de las actividades, la Compañía 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 escrita de los descargos y se está a la espera de que el despacho dicte la Resolución que fije término para la presentación de las respectivas pruebas.

Existe el riesgo de 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. Al 30 de septiembre de 2023, 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 2023

(Cifras expresadas en balboas)

22. 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 2023 (No 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	2,212	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	13,288	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	13,789	-	-	-	-
Bonos por pagar	<u>1,057,272</u>	<u>2,098,799</u>	<u>3,169,466</u>	<u>14,290,037</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,086,561</u>	<u>2,098,799</u>	<u>3,169,466</u>	<u>14,290,037</u>	-

	31 de diciembre de 2022 (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	4,598	-	-	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	12,809	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	12,542	-	-	-	-
Cuentas por pagar accionistas	-	-	-	-	5,710,798
Bonos por pagar	<u>1,057,548</u>	<u>2,102,713</u>	<u>3,166,475</u>	<u>15,256,740</u>	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,087,497</u>	<u>2,102,713</u>	<u>3,166,475</u>	<u>15,256,740</u>	<u>5,710,798</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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

22. Administración de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

El efectivo de la Compañía se mantiene en instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida:

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2022
Banco 1	48,639	495,257	A+**
Banco 2	85,845	90,281	BBB-**
Banco 3	<u>410,774</u>	<u>-</u>	BB**
	<u><u>545,258</u></u>	<u><u>585,538</u></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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

22. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	30 de septiembre 2023 (No Auditado)	31 de diciembre 2022 (Auditado)
Total de bonos por pagar (Nota 14)	14,890,432	15,066,191
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - accionista	5,710,798	5,710,798
Total de patrimonio	<u>602,844</u>	<u>812,287</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>6,313,642</u>	<u>6,523,085</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>2.36</u>	<u>2.31</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.

Riesgo de Mercado

Reforma de la tasa de interés de referencia

En marzo de 2021, se anunciaron las fechas definitivas de cesación de la tasa LIBOR en dólares de Estados Unidos de América para los plazos de una semana, dos meses y los demás plazos, inmediatamente después del 30 de septiembre de 2023.

La Compañía ha definido preliminarmente la tasa de referencia a utilizar antes de las fechas límites de cesación de la tasa LIBOR para las emisiones futuras de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados. Véase Nota 15.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

22. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable

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

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

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.

23. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos períodos fiscales, inclusive del año terminado el 31 de diciembre de 2022, según regulaciones vigentes.

Durante el 2010 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual 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); o
- b) La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alterno del impuesto sobre la renta).

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos

30 de septiembre de 2023

(Cifras expresadas en balboas)

23. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

La Compañía 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.

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, modificada mediante la Resolución No. SMV-363-21 de 26 de julio de 2021.
- 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 29 de septiembre de 2023 del Fideicomiso ascendían a US\$409,463.
- Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso:** El saldo de capital de los Bonos emitidos y en circulación se detalla 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	14,890,431.90	5.50%	02-jun-2031

- Indicar que los bienes fideicomitados se encuentran debidamente transferidos a su favor:** Los bienes que se mantienen en Patrimonio al cierre del 29 de septiembre de 2023 han sido debidamente transferidos al Fiduciario.

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

Nombre de los Bienes	Detalle	Valor de los Bienes USD	% de Composición de los Bienes	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias	409,463	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 424860, ubicadas 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
		409,463	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 conformado por:

- Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles, constituido mediante Escritura Pública No. 1,920 del 01 de abril de 2019, inscrita el 26 de abril de 2019.
- Cesión incondicional de los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos, conforme al Contrato de Cesión.
- 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 29 de septiembre de 2023 la clasificación de los activos fideicomitados según su vencimiento se presenta a continuación:

	A la Vista USD	Total USD
Activos		
Depósito en banco	409,463	409,463
Total de activos	<u>409,463</u>	<u>409,463</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-2022	15,066,191.10	1.00	15,066,191.10	19,463,360	1.30
31-mar-2023	15,009,675.00	1.00	15,009,675.00	19,338,393	1.29
30-jun-2023	14,950,053.00	1.00	14,950,053.00	19,374,096	1.30

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


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

$$\frac{\text{Valor de Avalúo de Bienes Inmuebles + Saldo en Cuentas Fiduciarias}}{\text{Saldo a capital de los Bonos Garantizados emitidos y en circulación}} = \frac{17,769,463}{14,890,432} = 1.19$$

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 26 de octubre de 2023.

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


Dayla 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.