FORMULARIO R-MOP (A)

Registro de Modificación a Ofertas Públicas **(Abreviado)**
Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999

Acuerdo No. 7-2020 de 21 de mayo de 2020

INSTRUCCIONES

1. El Formulario R-MOP (A) es una guía para la presentación ante la Superintendencia del Mercado de Valores de la solicitud de registro abreviado de modificaciones en los términos y condiciones de ofertas públicas registradas ante esta autoridad. El solicitante podrá disponer del mismo a través de la página web de esta Superintendencia: www.supervalores.gob.pa.

2. El Formulario R-MOP 2 (A) deberá ser divulgado por el emisor junto con el comunicado público de hecho de importancia establecido en el artículo 3 del Acuerdo No. 7-2020 de 21 de mayo de 2020.

   En el evento que la información requerida en alguno de los acápites de este Formulario no sea aplicable, se deberá indicar expresamente las razones por las cuales tal sección no es aplicable.

3. Las solicitudes de registro que se presenten a la Superintendencia no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deba ser divulgada en virtud del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deba ser divulgada para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.

4. Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud del Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia.

5. Las solicitudes de registro podrán omitir información o documentos que consten en los archivos de la Superintendencia, siempre y cuando dicha información o dichos documentos estén vigentes. Si la información o documentos que constan en los archivos de la Superintendencia han sido enmendados o modificados, se debe suministrar copia del documento que contiene la enmienda o modificación. Las solicitudes de registro podrán contener cualquier otra información adicional que la solicitante desee incluir, siempre que sea relevante y no sea información cuya inclusión esté prohibida por el Decreto Ley No. 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos.

I. DEL EMISOR.

1. Situación del emisor.

Los ingresos del Emisor han sido impactados adversamente por la crisis de COVID-19 toda vez que muchos sus grandes clientes han tenido que cerrar sus establecimientos y, por ende, su demanda de energía ha bajado. Adicional a ello, los clientes del Emisor han presentado dificultad en cumplir con sus pagos de manera oportuna, por lo que el Emisor ha tenido que flexibilizar las políticas de cobro. Finalmente, el Gobierno ha declarado una moratoria para el pago de la energía por lo que las distribuidoras no estarán percibiendo muchos de los pagos y, por ende, a la fecha el Emisor desconoce si las distribuidoras podrán honrar los pagos establecidos en los contratos suscritos. Aunado a esto en el mes de noviembre de 2020 la planta fue afectada por las fuertes lluvias lo que le ocasionó daños en el área de presa, caminos de acceso y demás y la planta estuvo fuera de operación desde el mes de noviembre 2020 hasta el mes de marzo de 2021.

a. Evolución de los negocios del emisor.

La presente modificación obedece a que, como consecuencia del impacto de la crisis del COVID-19 y de la suspensión de operación desde el mes de noviembre 2020 hasta el mes de marzo de 2021, se han reducido los ingresos del Emisor, el cual ha tenido que flexibilidad sus políticas de cobro y, a la fecha, desconoce si las distribuidoras podrán honrar los pagos establecidos en los contratos suscritos.

b. Descripción concreta de la situación confrontada por el emisor.

Los ingresos y las expectativas de cobro del Emisor han sido impactados adversamente por la crisis de COVID-19 y la suspensión de operación desde el mes de noviembre 2020 hasta el mes de marzo de 2021.

c. Detalle de otros compromisos del emisor.

A la fecha, el Emisor no tiene otros compromisos con inversionistas distintos a aquellos compromisos resultantes de la emisión de los Bonos. Adicionalmente, el Emisor no tiene (a) compromisos de plazo vencido, (b) litigios legales que de ser resueltos adversamente tendrán un efecto negativo en la situación del Emisor, (c) incumplimiento de obligaciones inherentes a la industria o sector en el cual el Emisor se desempeña cuya inobservancia causaría un desmejoramiento en la situación del Emisor. Finalmente, el Emisor no ha cesado ni suspendido el pago de ninguna de sus obligaciones a la fecha de la presente solicitud.

d. En el evento en que el emisor haya cesado o suspendido el cumplimiento de sus obligaciones mercantiles, deberá informar si ha presentado declaración de tal circunstancia ante el Juez competente. De ser negativa la respuesta, deberá incluir las razones por las que no se ha realizado la declaración (cumplimiento del artículo 1541 del Código de Comercio de la República de Panamá).

El Emisor no ha cesado ni suspendido el pago o el cumplimiento de ninguna de sus obligaciones comerciales a la fecha de la presente solicitud.

e. En el evento que la Superintendencia del Mercado de Valores no cuente con la información financiera actualizada del emisor, este deberá revelarlo en el presente informe.

La Superintendencia del Mercado de Valores cuenta con la información financiera actualizada del emisor.

II. DE LA EMISIÓN A MODIFICAR.

1. Datos de registro de la emisión que se pretende modificar.

Se pretende modificar ciertos términos y condiciones del PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS CORPORATIVOS Y BONOS SUBORDINADOS NO ACUMULATIVOS de HIDROELÉCTRICA BAJOS DEL TOTUMA por un monto de hasta US$32,000,000.00 registrado ante la Superintendencia del Mercado de Valores, tal como consta en la Resolución SMV No. 339-18 de 2 de agosto de 2018.

2. Propuesta de modificación a los términos y condiciones.

La presente modificación incluye:

- *Cambio de la tasa de referencia aplicable para las tasas variables de las Series de Bonos Garantizados que se emitan en el futuro*
- *Ampliación de las fechas de vencimiento y pago de capital de las Series de Bonos Garantizados que se emitan en el futuro*
- *Se eliminan los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados*
- *Se la elimina la Fianza solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario.*
- *Eliminación de la fianza solidaria de EMNADESA Holding, S.A .*
- *Modificación de las Condiciones de Redención Anticipada de los Bonos Garantizados*
- *Modificación de las Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados*

a. Plan de negocios para la reestructuración.

Las medidas adoptadas por el Emisor para mitigar el impacto de la crisis del COVID-19 incluyen:

- *Adopción de las medidas de teletrabajo en las áreas administrativas*
- *Reducción del pasivo laboral enviando de vacaciones a los colaboradores que tenían vacaciones pendientes*
- *Adopción de todas las medidas de seguridad en las plantas que continúan operando con normalidad las 24 horas de los 7 días de la semana. Entre las medidas figuran: el uso de mascarilla, medición de temperatura y aplicación de protocolos en caso de que algún colaborador muestre algún síntoma, entre otros*
- *No se ha procedido a la suspensión de ningún contrato laboral*
- *Se han suscrito acuerdos con clientes, que incluyen la extensión de crédito y arreglos de pago.*

b. Impacto financiero de la reestructuración.

A continuación, se presentan las proyecciones financieras del Emisor tomando en consideración las medidas adoptadas por el Emisor y el impacto de la crisis del covid-19:

Balance General	2018	2019	2020	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
Efectivo	34,176	61,772	105,789	730,400	833,613	1,286,799	1,832,943	1,940,060	2,391,245	2,898,722	2,975,857	3,404,172	3,826,886
Cuentas por cobrar - comerciales y	29,250	435,709	90,871	255,213	193,342	255,213	255,213	193,342	255,213	255,213	193,342	255,213	243,213
Fondo de fideicomiso para uso espe	138,266	46,474	14,722	25,733	19,831	22,222	20,512	20,796	20,062	19,787	19,251	18,806	-
Gastos pagados por adelantado	237,858	418,284	379,557	221,995	225,611	253,912	239,280	244,770	250,781	257,437	258,222	263,185	268,002
Cuentas por cobrar - partes relacion	1,183,809	1,012,460	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279	973,279
Otros activos	7,668	17,471	19,180	18,669	14,111	18,669	18,669	14,111	18,669	18,669	14,111	18,669	17,785
Activo intangible	706,167	687,167	668,167	649,167	630,167	611,167	592,167	573,167	554,167	535,167	516,167	497,167	478,167
Construcción en Proceso	-			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Propiedades, planta, equipo y mejor	20,325,748	19,804,460	19,293,196	18,776,290	18,259,384	17,742,478	17,225,572	16,708,666	16,191,760	15,674,854	15,157,948	14,641,042	14,124,136
Total de Activos	**22,662,942**	**22,483,797**	**21,544,761**	**21,650,746**	**21,149,338**	**21,163,739**	**21,157,636**	**20,668,191**	**20,655,177**	**20,633,129**	**20,108,177**	**20,071,533**	**19,931,467**
Préstamo por pagar	13,200,000.00												
Cuentas por pagar - proveedores	13,302	130,476	22,911	61,140	42,900	53,373	49,276	52,603	52,179	53,681	54,226	55,279	56,096
Cuentas por pagar - partes relaciona	2,210,332	248,416	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866	238,866
Gastos acumulados por pagar	14,985	11,058	10,555	9,558	10,308	10,174	10,493	10,586	10,799	10,955	11,144	11,320	11,508
Cuentas por pagar - accionistas	6,771,492	6,271,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492	5,771,492
Bonos por pagar Largo Plazo		15,450,000	15,450,000	15,289,305	15,066,191	14,830,810	14,582,498	14,332,115	14,059,608	13,768,051	13,460,457	13,135,914	12,793,542
Provisión de impuesto inmueble		24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580	24,580
Prima de antigüedad	4,225	2,259	3,488	2,874	3,181	3,027	3,104	3,066	3,085	3,075	3,080	3,078	3,079
Total de Pasivos	**22,214,336**	**22,138,281**	**21,521,892**	**21,397,815**	**21,157,517**	**20,932,323**	**20,680,309**	**20,433,309**	**20,160,608**	**19,870,700**	**19,563,845**	**19,240,530**	**18,899,163**
Acciones comunes	1,810,000	2,310,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000	2,810,000
Utilidades no distribuidas	(1,361,394)	(1,964,484)	(2,787,131)	(2,557,069)	(2,818,179)	(2,578,584)	(2,332,673)	(2,575,117)	(2,315,431)	(2,047,572)	(2,265,668)	(1,978,997)	(1,777,696)
Total Patrimonio	**448,606**	**345,516**	**22,869**	**252,931**	**(8,179)**	**231,416**	**477,327**	**234,883**	**494,569**	**762,428**	**544,332**	**831,003**	**1,032,304**

Estado de Resultado	2018	2019	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
Ingresos por Venta de Energía	2,002,118	1,985,282	1,248,550	2,041,701	1,546,734	2,041,701	2,041,701	1,546,734	2,041,703	2,041,704	1,546,733	2,041,701	1,945,701
Costo por Compra de Energía	(34,625)	(450,399)	(12,714)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)	(14,400)
Otros Ingresos	9,075	55,495	1,200										
Ingresos Operativos, Neto	**1,976,568**	**1,590,378**	**1,237,036**	**2,027,301**	**1,532,334**	**2,027,301**	**2,027,301**	**1,532,334**	**2,027,303**	**2,027,304**	**1,532,333**	**2,027,301**	**1,931,301**
Gastos Generales y Administrativos													
Gastos de Personal	249,052	211,628	104,772	106,867	109,005	111,185	113,409	115,677	117,990	120,350	122,757	125,212	127,716
Otros Gastos	530,499	335,342	303,581	308,135	312,757	317,448	322,210	327,043	331,949	336,928	341,982	347,111	352,318
Total de Gastos	**779,551**	**546,970**	**408,353**	**415,002**	**421,762**	**428,633**	**435,618**	**442,720**	**449,939**	**457,278**	**464,739**	**472,324**	**480,035**
EBITDA	**1,197,017**	**1,043,408**	**828,683**	**1,612,299**	**1,110,572**	**1,598,668**	**1,591,683**	**1,089,614**	**1,577,364**	**1,570,026**	**1,067,594**	**1,554,977**	**1,451,267**
Margen de EBITDA (%)	*60.6%*	*65.6%*	*67.0%*	*79.5%*	*72.5%*	*78.9%*	*78.5%*	*71.1%*	*77.8%*	*77.4%*	*69.7%*	*76.7%*	*75.1%*
Crecimiento (%)													
Depreciación	(542,819)	(540,202)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)	(536,906)
Gasto en Intereses y Comisiones	(989,027)	(1,104,506)	(1,114,424)	(845,331)	(834,776)	(822,168)	(808,866)	(795,152)	(780,772)	(765,261)	(748,784)	(731,400)	(713,060)
Utilidad Antes de ISR	**(334,829)**	**(601,300)**	**(822,647)**	**230,062**	**(261,110)**	**239,595**	**245,911**	**(242,444)**	**259,686**	**267,860**	**(218,096)**	**286,671**	**201,301**
Impuesto sobre la Renta													
Crédito Fiscal													
Utilidad Neta	**(334,829)**	**(601,300)**	**(822,647)**	**230,062**	**(261,110)**	**239,595**	**245,911**	**(242,444)**	**259,686**	**267,860**	**(218,096)**	**286,671**	**201,301**

Flujo de Caja	2018	2019	2020p	2021p	2022p	2023p	2024p	2025p	2026p	2027p	2028p	2029p	2030p
EBITDA	**1,197,017**	**1,043,408**	**828,683**	**1,612,299**	**1,110,572**	**1,598,668**	**1,591,683**	**1,089,614**	**1,577,364**	**1,570,026**	**1,067,594**	**1,554,977**	**1,451,267**
Impuestos	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Variaciones en Activos	**(385,662)**	**765,710**	**406,966**	**(18,280)**	**67,715**	**(98,121)**	**15,342**	**59,655**	**(72,706)**	**(7,381)**	**65,181**	**(71,947)**	**25,873**
Cuentas por cobrar, neto	(374,318)	51,933	344,838	(164,342)	61,871	(61,871)	-	61,871	(61,871)	(0)	61,871	(61,871)	12,000
Fondo de fideicomiso	2,708	812,890	31,752	(11,011)	5,901	(2,391)	1,710	(283)	734	275	536	445	18,806
Gastos pagados por adelantado	66,662	(17,872)	38,727	157,562	(3,616)	(28,301)	14,632	(5,490)	(6,011)	(6,656)	(785)	(4,963)	(4,817)
Otros activos	(63,003)	(84,852)	(1,709)	511	4,558	(4,558)	-	4,558	(4,558)	(0)	4,558	(4,558)	884
Activo Intangible			19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000	19,000
CAPEX	(17,711)	3,611	(25,642)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)	(20,000)
Variaciones en Pasivos	**(888,429)**	**(569,264)**	**(116,389)**	**36,618**	**(17,184)**	**10,186**	**(3,701)**	**3,382**	**(193)**	**1,649**	**738**	**1,228**	**1,006**
Cuentas por pagar - proveedores	362,462	181,822	(107,565)	38,229	(18,240)	10,474	(4,097)	3,327	(425)	1,503	545	1,053	817
Cuentas por pagar - relacionadas	(1,266,673)	(800,791)	(9,550)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	8,237	27,026	(503)	(997)	749	(134)	319	93	212	156	189	177	187
Prima de antigüedad	7,545	22,679	1,229	(615)	307	(154)	77	(38)	19	(10)	5	(2)	1
Flujo del Período	**(77,074)**	**1,239,854**	**1,119,260**	**1,630,637**	**1,161,103**	**1,510,734**	**1,603,323**	**1,152,651**	**1,504,465**	**1,564,294**	**1,133,513**	**1,484,258**	**1,478,145**
Flujo Financiero	**-989,027**	**-1,104,506**	**-1,114,424**	**-1,006,026**	**-1,057,890**	**-1,057,548**	**-1,057,178**	**-1,045,535**	**-1,053,279**	**-1,056,818**	**-1,056,378**	**-1,055,943**	**-1,055,432**
Gasto en Intereses	(989,027)	(1,104,506)	(1,114,424)	(845,331)	(834,776)	(822,168)	(808,866)	(795,152)	(780,772)	(765,261)	(748,784)	(731,400)	(713,060)
Variación en la Deuda	-		-	(160,695)	(223,113)	(235,381)	(248,312)	(250,383)	(272,507)	(291,557)	(307,594)	(324,543)	(342,372)
Flujo Financiero del Periodo	**(1,066,101)**	**135,348**	**4,836**	**624,611**	**103,213**	**453,185**	**546,145**	**107,117**	**451,185**	**507,477**	**77,135**	**428,315**	**422,713**
Saldo inicial de Caja		34,176	61,772	66,608	730,400	833,613	1,286,799	1,832,943	1,940,060	2,391,245	2,898,722	2,975,857	3,404,172
Capitalización de Accionistas		**500,000**	**500,000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Cuentas por Pagar Accionistas		**-500,000**	**-500,000**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Dividendos a pagar		**-107,752**		**39,181**									
Saldo Final de Caja	**34,176**	**61,772**	**66,608**	**730,400**	**833,613**	**1,286,799**	**1,832,943**	**1,940,060**	**2,391,245**	**2,898,722**	**2,975,857**	**3,404,172**	**3,826,886**

c. Perspectivas Financieras del plan de reestructuración.

El Emisor espera que las diversas medidas adoptadas, en conjunto con la aprobación de la propuesta de modificación de términos y condiciones, dotarán a la empresa de las herramientas necesarias para cumplir con las obligaciones y compromisos adquiridos con clientes, proveedores, bancos acreedores, inversionistas y colaboradores en el corto, mediano y largo plazo.

3. Propuesta financiera de modificación a los términos y condiciones de valores registrados.

a. Propuesta específica.

La presente modificación incluye:

- *Cambio de la tasa de referencia aplicable para las tasas variables de las Series de Bonos Garantizados que se emitan en el futuro*
- *Ampliación de las fechas de vencimiento y pago de capital de las Series de Bonos Garantizados que se emitan en el futuro*
- *Se eliminan los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados*
- *Se la elimina la Fianza solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario.*
- *Eliminación de la fianza solidaria de EMNADESA Holding, S.A .*
- *Modificación de las Condiciones de Redención Anticipada de los Bonos Garantizados*
- *Modificación de las Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados*

b. Presentación comparativa de los términos y condiciones actuales de la oferta con los términos y condiciones actuales cuyo registro se pretende.

Término y Condición	***Término y Condición Actual***	***Término y Condición a Modificar***
Tasa de interés:	*La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a aquella tasa que Bancos de primera línea requieran entre sí para depósitos en Dólares a tres (3) meses plazo, en el mercado interbancario de Londres (LIBOR). La tasa de interés será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá, mediante un suplemento al Prospecto Informativo, con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. La tasa variable de los Bonos se revisará trimestralmente, tres (3) días hábiles antes de cada período de interés por empezar y la Tasa de Interés Efectiva se notificará a la Superintendencia de Mercado de Valores, a la Bolsa de Valores y a Latinclear tres (3) días hábiles antes de la fecha de inicio de cada período de interés.* *Las tasas de interés descritas en esta sección serán comunicadas a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá mediante Suplemento al Prospecto Informativo con no menos de dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta respectiva.* *La Tasa de Interés y la entrega del suplemento al Prospecto Informativo a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá son de aplicación tanto para los Bonos Garantizados como para los Bonos Subordinados No Acumulativos.*	*La tasa de interés será previamente determinada por el Emisor para cada una de las series y podrá ser fija o variable. La tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a Secured Overnight Financing Rate (SOFR).* *…*
Fecha de vencimiento y pago de capital:	*Los Bonos Garantizados podrán ser emitidos con Fecha de Vencimiento de dos (2) a diez (10) años, contados a partir de la Fecha de Emisión de cada serie.*	*Los Bonos Garantizados podrán ser emitidos con plazos de pago de capital de dos (2) a* ***veinte (20)*** *años, contados a partir de*

	Para cada una de las series de los Bonos Garantizados, el saldo insoluto a capital de cada Bono se pagará mediante: (i) un solo pago a capital, en su respectiva Fecha de Vencimiento; o (ii) mediante amortizaciones a capital, en cuyo caso el Emisor tendrá derecho a establecer un período de gracia para el pago del capital para una o más series de Bonos (cada uno, un "Período de Gracia"), el cual no podrá ser mayor a veinticuatro (24) meses contados a partir de sus respectivas Fechas de Emisión. Una vez transcurrido el Período de Gracia, si lo hubiere, el saldo insoluto a capital de los Bonos Garantizados de cada serie se pagará trimestralmente los Días de Pago de acuerdo con la tabla de amortización que será notificada a la Superintendencia de Mercado de Valores con no menos de dos (2) días hábiles antes de su Fecha de Oferta Respectiva, hasta su respectiva Fecha de Vencimiento o hasta su Fecha de Redención Anticipada. Para las Series de Bonos Garantizados se comunicará a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá con no menos de dos (2) días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva si el Pago de Capital será mediante un cronograma de amortización con la inclusión de la respectiva tabla de amortización o si será mediante un solo pago en su respectiva Fecha de Vencimiento. Las amortizaciones a capital serán efectuadas en Días de Pago durante el periodo de vigencia de la serie correspondiente. En caso de que el Día de Pago no sea un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente. *El plazo de las obligaciones derivadas de los Bonos Subordinados No Acumulativos será de hasta cincuenta (50) años, a partir de la fecha de emisión de cada serie correspondiente.* *El capital de los Bonos Subordinados No Acumulativos se pagará en la respectiva Fecha de Vencimiento de cada serie respectiva.* *El Plazo y la Fecha de Vencimiento tanto para los Bonos Garantizados como para los Bonos Subordinados No Acumulativos serán comunicados a la Superintendencia de Mercado de Valores y a la Bolsa de Valores de Panamá mediante Suplemento al Prospecto Informativo con no menos de dos (2) días hábiles antes de la Fecha de Oferta de la respectiva Serie.*	*la fecha de emisión de cada serie.* *…*
Garantías:	*Los Bienes Fiduciarios son todos aquellos dineros, bienes y derechos que, de tiempo en tiempo, sean traspasados al Fiduciario por el Fideicomitente, el Garante Prendario, o terceros, para que queden sujetos al Fideicomiso, y los que se deriven de éstos, incluyendo, sin limitación, los siguientes:* ***a) La suma de Diez Mil Dólares de los Estados Unidos de América (US$10,000.00)** que ha sido entregada al Fiduciario como contribución inicial, y la cual será depositada por el Fiduciario, conforme al monto*	*Los Bienes Fiduciarios son todos aquellos dineros, bienes y derechos que, de tiempo en tiempo, sean traspasados al Fiduciario por el Fideicomitente, o terceros, para que queden sujetos al Fideicomiso, y los que se deriven de éstos, incluyendo, sin limitación, los siguientes:*

	mínimo requerido por el Banco depositario, en las diferentes Cuentas Fiduciarias con el propósito de abrir las mismas y, de quedar algún saldo luego de depositar en cada Cuenta Fiduciaria dicho mínimo requerido. ***b)*** ***Los flujos de la emisión de los Bonos Garantizados y de los Bonos Subordinados No Acumulativos****, los cuales se utilizarán conforme a lo establecido en el Prospecto o en el respectivo suplemento al Prospecto que presente el Emisor y en la Cláusula 5.01 del Contrato de Fideicomiso de Garantía.* ***c)*** ***Las Cuentas Fiduciarias*** *y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el Fiduciario, actuando en base a instrucciones del Emisor o del Agente de Pago y Registro, para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas.* ***d)*** ***La cesión incondicional de los Derechos Cedibles, así como los Derechos Cedidos****. Los Derechos Cedibles significa, en relación con la Central Hidroeléctrica, todas las ganancias, contratos, ingresos y derechos económicos del Fideicomitente, incluyendo, sin limitación: (i) todos los créditos y derecho a recibir pagos bajo los Contratos de Compraventa de Energía y/o Potencia existentes y futuros; (ii) todos los créditos y derechos a recibir pagos de transacciones realizadas por el Fideicomitente en el Mercado Ocasional; (iii) todos los créditos y derechos a recibir pagos e indemnizaciones de bonos, fianzas de cumplimiento, pólizas de seguros, cartas de crédito "stand-by" y cualesquiera otras garantías existentes o futuras, de las cuales el Fideicomitente o la Central Hidroeléctrica sean beneficiarios; y (iv) todos los derechos contractuales y legales de indemnización existentes y futuros a favor del Fideicomitente relacionados con la Central Hidroeléctrica, incluyendo, sin limitación, los derechos y cuentas por cobrar de terminación y compensación por nacionalización, expropiación o compensación. Los Derechos Cedidos son aquellos Derechos Cedibles existentes a la fecha de firma del Contrato de Cesión y que el Emisor con la firma de dicho contrato, efectivamente cede incondicional e irrevocablemente a favor del Fiduciario. Actualmente los Derechos Cedibles han sido cedidos a favor de Icaza Trust, Corp. en beneficio de Banco Panamá, S.A., y como respaldo de las obligaciones del Emisor.* ***e)*** ***La cesión condicional de los Contratos Cedibles****.* - *Contrato de reserva suscrito con Empresa Nacional de Energía, S.A., de fecha 2 de enero de 2018. Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2018;* - *Contrato de Suministro No. DME-031-16, suscrito con Elektra Noreste, S.A. ("ENSA"). Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2019;* - *Contrato de Suministro No. 68-16 suscrito con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. ("EDECHI"). Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2019;* - *Contrato de Suministro No. 30-16, suscrito con EDECHI. Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2019;* - *Contrato de Suministro No. 22-16 suscrito con EDEMET. Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2019;*	***a)*** *...* ***b)*** *...* ***c)*** *...* ***d)*** *...* ***e)*** *...* ***f)*** ***Se eliminan los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados*** ***g)*** *...* ***h)*** ***Se la elimina la Fianza solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario.*** ***i)*** *...* ***j)*** *...*

- *Contrato de Suministro No. DME-018-16 suscrito con ENSA. Fecha de vencimiento: 31 de diciembre de 2019;*
- *Contrato de Acceso No. 20-14 de 16 de octubre de 2014, suscrito con EDECHI. Fecha de vencimiento: la cláusula 3.1 de dicho contrato establece que el mismo estará vigente durante la vigencia de la Concesión de Generación Eléctrica y*
- *Contrato de Usuario Indirecto No. GG-058-2016 de 15 de abril de 2016, suscrito con Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. Fecha de vencimiento: Fecha de vencimiento: 15 de abril de 2031.*

f) ***Los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados*** *bajo el Contrato de Prenda y cualquier producto obtenido de su ejecución. Los Bienes Pignorados incluyen las Acciones Pignoradas (según dicho término se define en el Contrato de Prenda y que se refiere específicamente a las 500 acciones sin valor nominal representadas por el certificado de acciones No. 9, emitido a favor de Emnadesa Holding, S.A., y fechado el 8 de mayo de 2018, las cuales fueron traspasadas a título fiduciario a favor de Icaza Trust Corporation, y que quedarán liberadas y serán devueltas a Emnadesa Holding, S.A., una vez se cancele el préstamo a favor de Banco Panamá, S.A.) y todas las acciones y valores que tenga derecho a recibir el Garante Prendario respecto de las Acciones Pignoradas por razón de (1) una división de acciones (en inglés, "stock split"), (2) una combinación de acciones (en inglés, "reverse stock split"), (3) un dividendo en acciones ("stock dividend"), (4) un canje de acciones que resulte de una oferta pública de compra de acciones (en inglés, "tender offer"), (5) una fusión o consolidación (en inglés, "merger"), (6) una escisión o segregación (en inglés, "split-up" o "spin-off"), (7) una reestructuración o reclasificación del capital, (8) una reforma al pacto social o (9) cualquiera otra transacción o reorganización corporativa. Actualmente las acciones del Garante Prendario han sido traspasadas a título fiduciario a favor de Icaza Trust Corp., en beneficio de Banco Panamá, S.A. Las Acciones Pignoradas constituyen el 100% del capital emitido y en circulación de Emnadesa Holding, S.A.*

g) ***Los derechos dimanantes del Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles*** *a ser constituido por el Fideicomitente y cualquier producto obtenido de su ejecución. Los Bienes Inmuebles significa, en relación con la Central Hidroeléctrica, todos los bienes existentes y futuros del Fideicomitente que constituyan bienes inmuebles de conformidad con el Artículo 325 del Código Civil, y todas las mejoras y enseres fijos de los mismos que sean destinados para el desarrollo y operación de la Central Hidroeléctrica, incluyendo, pero sin limitarse, a (i) la concesión hidroeléctrica de la Central Hidroeléctrica, los bienes y equipos de la Central Hidroeléctrica y las instalaciones que el Fideicomitente declare de tiempo en tiempo, conforme sea permitido por Ley, como mejoras a la finca de la concesión de la Central Hidroeléctrica, (ii) todas las fincas existentes y futuras destinadas por el Fideicomitente para el desarrollo y operación de la Central Hidroeléctrica, (iii) todos los demás bienes de cualquier tipo que sean o lleguen a ser*

	parte de la Central Hidroeléctrica o sean o lleguen a ser destinadas por el Fideicomitente para la explotación de la Central Hidroeléctrica, (iv) todas las mejoras de carácter temporal o permanente, presentes o que en el futuro se introduzcan o construyan, sobre los bienes de la Central Hidroeléctrica y destinados o convenientes para el desarrollo y operación de la Central Hidroeléctrica, aunque tales mejoras no se hayan declarado en el Registro Público, incluyendo, sin limitación, los edificios y construcciones de todo género, (v) todos los bienes que por accesión natural o artificial se unan o incorporen a los bienes de la Central Hidroeléctrica, incluyendo, sin limitación, la maquinaria, equipo o bienes de cualquier otro tipo que se encuentren unidos o incorporados a los bienes de la Central Hidroeléctrica y que no puedan separarse de éstos sin quebrantamiento de la materia o deterioro del bien, o que hayan sido incorporados o instalados con el carácter y destino de permanencia sobre el bien al que se encuentran unidos o incorporados, (vi) todos los repuestos, accesorios, refacciones que, por mantenimiento, mejoramiento o por cualquier otra causa, se incorporen a los bienes de la Central Hidroeléctrica, y (vii) los bienes que de tiempo en tiempo reemplacen, sustituyan o se adicionen a tales bienes de la Central Hidroeléctrica. Los Bienes Inmuebles del Emisor que serán hipotecados a favor del Fiduciario con la firma del Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles y su inscripción en el Registro Público, son los siguientes: ***1. La Concesión Hidroeléctrica inscrita a la Finca No. 453496**, inscrita al Código de Ubicación 4415, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.* ***2. Finca No. 430258**, inscrita al Código de Ubicación 4415, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público. Área: 12,800.46 m2. Valor comercial del terreno: US$76,802.76, fecha del avalúo: 26 de noviembre de 2017. Actualmente esta finca está dada en hipoteca a favor de Banco Panamá, S.A.* ***3. Finca No. 441619**, inscrita al Código de Ubicación 4415, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público. Área: 9,369.66 m2. Valor comercial del terreno: US$56,217.96, fecha del avalúo: 26 de noviembre de 2017. Actualmente esta finca está dada en hipoteca a favor de Banco Panamá, S.A.* ***4. Finca No. 461374**, inscrita al Código de Ubicación 4415, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público. Área: 2,788.66 m2. Valor comercial del terreno: US$16,731.96, fecha del avalúo: 26 de noviembre de 2017. Actualmente esta finca está dada en hipoteca a favor de Banco Panamá, S.A.* ***Servidumbre** constituida mediante Escritura Pública 1,122 de 27 de marzo de 2014, inscrita al Documento 2600436, **sobre la Finca 424860,** Código de Ubicación 4415, de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, **es decir, el predio sirviente**, **a favor de la Finca 453496, es decir, el predio dominante.** Actualmente esta servidumbre está dada en hipoteca a favor de Banco*	

Panamá, S.A. Área: 23,899.04 m2. Valor de avalúo del terreno: US$143,394.24, fecha del avalúo: 26 de noviembre de 2017.

La tabla a continuación ilustra la suma del total del área y valor comercial del terreno, respecto a las fincas detalladas en esta sección, de acuerdo al Avalúo del 26 de noviembre de 2017:

	Área (m2)	Valor co
Finca No. 430258	12,800.46	7
Finca No. 441619	9,369.66	5
Finca No. 461374	2,788.66	1
Servidumbre	23,899.04	14
Total	48,857.82	29

La Finca No. 424860 no es una servidumbre ni es propiedad del Emisor. Sobre la Finca No. 424860, propiedad de New Force Corporation, Inc., consta inscrita una servidumbre a favor de la Concesión Hidroeléctrica del Emisor, inscrita como Finca No. 453496. Es decir, la Finca No. 424860 es el predio sirviente de la servidumbre que se constituyó a favor del predio dominante, que es la Finca No. 453496 (que corresponde a la Concesión Hidroeléctrica del Emisor). Para constituir hipoteca sobre la servidumbre, solamente es necesario que se constituya hipoteca sobre el predio dominante también, lo que ocurrirá a través del mismo instrumento. Así las cosas, deseamos aclarar que la Finca No. 424860 no se va a dar en garantía, sino la servidumbre constituida sobre la Finca No. 424860 a favor de la Finca No. 453496 (que corresponde a la Concesión Hidroeléctrica del Emisor).

h) ***La Fianza solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario****. El Fiador es la sociedad Emnadesa Holding, S.A., sociedad tenedora de las acciones emitidas y en circulación del Emisor. El Fiador es una sociedad anónima incorporada de conformidad con las leyes de la República de Panamá al Folio No. 155647246, de la Sección Mercantil, del Registro Público, desde el 5 de abril de 2017. El Fiador fue constituido con el propósito de ser una sociedad tenedora de acciones y no mantiene actividades u operaciones comerciales. Para todos los efectos de la Fianza Solidaria y de cualquier demanda que se promueva por razón de la misma, se presumirá como saldo correcto y verdadero de las Obligaciones Garantizadas el saldo que tenga el Agente de Pago y Registro en sus respectivos libros y, en consecuencia, la certificación que expida el Agente de Pago y Registro en cuanto al importe y exigibilidad del saldo deudor de tales Obligaciones Garantizadas.*

i) ***Los dineros, bienes y derechos que produzcan los Bienes Fiduciarios*** *en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos Bienes Fiduciarios por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón. y*

j) ***Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al Fiduciario****, siempre que hayan sido previamente aceptados por éste, para que queden sujetos al Fideicomiso.*

Redención Anticipada de los Bonos Garantizados:	*Los Bonos Garantizados de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, a opción del Emisor, una vez transcurridos dos (2) años contados a partir de la fecha de emisión de la respectiva Serie.* *Las redenciones parciales y totales se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención. En otras palabras, no habrá penalidad por redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate.*	*Los Bonos Garantizados de cualquier serie podrán ser redimidos total o parcialmente, a opción del Emisor,* ***a partir de su fecha de emisión.*** *Las redenciones* ***parciales*** *se harán por el saldo a capital más los intereses devengados hasta la fecha en que se haga la redención. En otras palabras, no habrá penalidad por redención anticipada. Las redenciones parciales se harán pro rata entre los Bonos emitidos y en circulación de la serie de que se trate.* ***El precio de redención anticipada en el caso de las redenciones totales será de 101% del Saldo Insoluto de Capital si la redención ocurre durante los dos (2) primeros años de la emisión.*** *No* ***habrá penalidad por redención anticipada una vez una vez transcurridos dos (2) años contados a partir de la fecha de emisión de la respectiva Serie.*** *…*
Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados:	*Mientras existan Bonos Garantizados emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:* *1. Cumplir con las Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados y de los Bonos Subordinados No Acumulativos.* *2. Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Intereses mínima de 1.75 veces.* *3. Mantener en todo momento una relación mínima de [Patrimonio total + cuentas por pagar a accionistas]/Total de activos de 30.00%. Esta relación se medirá trimestralmente en base a las cifras registradas en el Informe de Actualización Trimestral y anualmente en base las cifras registradas en el Informe de Actualización Anual. Por tanto, la relación se medirá a partir de la fecha de divulgación del primer Informe de Actualización Trimestral o Informe de Actualización Anual publicado con fecha posterior a la Fecha de Emisión. La relación de [Patrimonio total + cuentas por pagar*	*Mientras existan Bonos Garantizados emitidos y en circulación, el Emisor se obliga a lo siguiente:* *1. …* *2. …* *3.* ***Se elimina la obligación de mantener en todo momento una relación mínima de [Patrimonio total + cuentas por pagar a accionistas]/Total de activos de 30.00%.*** *4. …* *5. …* *6. …* *7. …* *8. …*

	a accionistas]/Total de activos fue de 32.72% al 31 de diciembre de 2017. *4. Enviar al Agente de Pago y Registro una declaración jurada con no menos de 30 días calendario de antelación a: (i) el Día de Pago de los Bonos Subordinados No Acumulativos; (ii) la fecha de distribución de dividendos; y/o la fecha de avances a los accionistas bajo el esquema de aumento de cuentas por cobrar a accionistas o disminución de cuentas por pagar a accionistas; certificando que: (a) el Emisor está en cumplimiento de las restricciones financieras establecidas en los numerales 2, 3 y 11 de la Sección (III)(A)(nn)(Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados) del presente Prospecto Informativo; y (b) el pago de intereses de los Bonos Subordinados No Acumulativos y/o el pago de dividendos y/o el avance a los accionistas no lo hará incumplir las restricciones financieras establecidas en los numerales 2, 3 y 11 de la Sección (III)(A)(nn)(Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados) del presente Prospecto Informativo.* *5. El Emisor deberá suministrar y poner a disposición de los Tenedores Registrados, cada tres (3) años un avalúo independiente sobre las garantías. El avalúo independiente se refiere a cualquier tipo de activo que se constituya como garantía. La persona jurídica que realiza el avalúo no podrá ser un tercero relacionado con el Emisor. Cada vez que se dé una actualización del avalúo se debe dejar constancia de la fecha del avalúo, los precios y la empresa que realizó el mismo.* *6. Aceptar la obligación que tiene El Fiduciario de informar a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, y a los Tenedores Registrados, cualquier caso de incumplimiento del Fideicomitente Emisor con relación al traspaso de los bienes para el perfeccionamiento del fideicomiso.* *7. Enviar al Agente de Pago y Registro una declaración jurada a más tardar dos (2) meses después del cierre del trimestre correspondiente o a más tardar tres (3) meses después del cierre de cada año fiscal, según sea el caso, certificando que el Emisor está en cumplimiento de las restricciones financieras establecidas en los numerales 2, 3 y 11 de la Sección (III)(A)(nn)(Obligaciones de Hacer de los Bonos Garantizados) del presente Prospecto Informativo.* *8. Asegurar que la Cuenta de Servicio de Deuda (conforme dicho término se define en el Fideicomiso) mantenga al menos cinco (5) Días Hábiles antes del próximo Día de Pago, los fondos requeridos para cubrir los pagos que se tengan que efectuarse el próximo Día de Pago para el pago de intereses y capital de los Bonos Garantizados.* *9. Solicitar a la Mayoría de Tenedores Registrados de los Bonos Garantizados la aprobación de Solicitudes de Gastos Operativos con variaciones superiores al 15% entre la Solicitud de Gastos Operativos con relación al Presupuesto de Operación.* *10. Mantener los activos hipotecados en buenas condiciones de servicios para que no decaigan sus valores y mantenerlos asegurados con pólizas de seguro por lo menos contra los riesgos de incendio, terremoto e incendio causado por terremoto.*	*9. ...* *10. ...* *11. ...* ***12. Mantener una Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda Mínima de 1.10 veces.*** ***13. No pagar intereses de los Bonos Subordinados No Acumulativos ni distribuir dividendos ni realizar avances a los accionistas bajo el esquema de aumento de cuentas por cobrar a accionistas o disminución de cuentas por pagar a accionistas si el Emisor no está en cumplimiento de las siguientes restricciones financieras:*** ***a. Mantener una Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda Mínima de 1.30 veces.*** ***b. Mantener una Razón Pasivos/Patrimonio Máxima de 2.0 veces.*** ***c. No incurrir en endeudamiento financiero adicional, exceptuando la emisión de Bonos Subordinados No Acumulativos o Cuentas por Pagar a Accionistas debidamente subordinadas***

	11. Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Garantías mínima de 1.00 (Ver Anexo A: Glosario de Términos).	

c. Identificación de otras propuestas a deudores, inversionistas u tenedores de otros valores:

i. ¿Los accionistas han realizado o realizarán aportes de capital como parte del plan de reestructuración?

– El Emisor no tiene contemplado realizar aportes de capital como parte del plan de reestructuración, toda vez que la medida no será necesaria si se lograse la aprobación de la propuesta de modificación.

ii. ¿El emisor ha disminuido o ajustado las prestaciones otorgadas a ejecutivos?

– El Emisor no tiene contemplado disminuir o ajustar las prestaciones otorgadas a ejecutivos.

iii. ¿El emisor ha disminuido o ajustado las dietas que reciben los directivos?

– El Emisor no tiene contemplado disminuir o ajustar las dietas que reciben los directivos.

iv. ¿El emisor ha retenido o retendrá el pago de dividendos?

– No aplica. El Emisor no ha pagado dividendos desde la desde la fecha de expedición de la Resolución SMV No. 201-13 del 6 de junio de 2013.

III. FIRMAS.

EMPRESA NACIONAL DE ENERGÍA, S.A.

Nombre: Guillermo de Roux García de Paredes
Secretario y Director

La información que se registre en este Formulario R-MOP (A) se tendrá por hecha ante la Superintendencia del Mercado de Valores bajo la gravedad de juramento, por parte de quienes intervengan en representación del emisor, por lo que quedarán sujetos a cumplir lo establecido en el artículo 251 del Texto Único de la Ley del Mercado de Valores, referente a la prohibición de hacer, o llevar a que se hagan, declaraciones falsas o engañosas a la Superintendencia.

IV. FECHA DE PREPARACIÓN:

15 de junio de 2021.

V. FECHA DE PRESENTACIÓN A LA SUPERINTENDENCIA.

15 de junio de 2021.