

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2017**

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 26

MSD



Informe de los Auditores Independientes

A la Junta Directiva y Accionista de
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. (la "Compañía") presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionista de
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los responsables del gobierno de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de reportes de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.

MP



A la Junta Directiva y Accionista de
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

28 de marzo de 2018

Panamá, República de Panamá

150

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	2017	2016	Notas	2017	2016
Activos						
Activos circulantes						
Efectivo	6	153,955	14,878			
Cuentas por cobrar - comerciales y otras		718,656	121,863			
Fondo de fideicomiso para uso específico	7	449,104	-	11	1,688,900	422,225
Gastos pagados por adelantado		204,632	113,403		262,104	414,716
Adelantos a proveedores		-	119,952	5	61,805	-
Cuentas por cobrar - parte relacionadas	5	46,146	-		10,052	-
Otros activos		4,884	6,884	10	-	1,241,551
Total de activos circulantes		1,577,377	376,980		2,022,861	2,078,492
Activos no circulantes						
Propiedad, planta y equipo, neto	8	20,729,285	22,469,882	5	6,771,492	5,994,297
Activo intangible, neto	9	725,167	744,167	11	13,511,100	14,777,775
Fondo de fideicomiso para uso específico	7	58,917	-		1,858	-
Total de activos no circulantes		21,513,369	23,214,049		20,284,450	20,772,072
Total de activos		23,090,746	23,591,029		22,307,311	22,850,564
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos						
Financiamientos por pagar - porción circulante						
Cuentas por pagar - proveedores						
Cuentas por pagar - partes relacionadas						
Gastos acumulados por pagar						
Retenciones a contratistas						
Total de pasivos circulantes						
Pasivos no circulantes						
Cuentas por pagar - accionista						
Financiamientos por pagar - porción no circulante						
Prima de antigüedad						
Total de pasivos no circulantes						
Total de pasivos						
Patrimonio						
Acciones comunes						
Déficit acumulado						
Total de patrimonio						
Total de pasivos y patrimonio						

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	2017	2016
Ingresos por generación de energía	5	2,782,512	-
Costo por energía		(190,870)	-
Otros ingresos		2,585	-
Depreciación	8	(521,916)	(3,788)
Amortización de activo intangible	9	(19,000)	(19,000)
Gastos de personal	13	(237,697)	-
Otros gastos	14	(770,899)	(161,587)
Costos financieros		<u>(1,001,745)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta	17	<u>42,970</u>	<u>(184,375)</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 Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,810,000	(885,160)	924,840
Resultado integral			
Pérdida neta	<u>-</u>	<u>(184,375)</u>	<u>(184,375)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,810,000	(1,069,535)	740,465
Resultado integral			
Utilidad neta	<u>-</u>	<u>42,970</u>	<u>42,970</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>1,810,000</u>	<u>(1,026,565)</u>	<u>783,435</u>

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta		42,970	(184,375)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Gasto de intereses		1,001,745	-
Depreciación		521,916	3,788
Amortización de activo intangible		19,000	19,000
Provisión de prima de antigüedad		1,858	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - comerciales y otras		(596,793)	-
Cuentas por cobrar - relacionada		(46,146)	-
Gastos pagados por adelantado		(91,229)	(110,835)
Adelantos a proveedores		119,952	-
Otros activos		2,000	(5,975)
Cuentas por pagar - proveedores		(152,612)	-
Gastos acumulados por pagar		10,052	-
Intereses pagados		(1,001,745)	-
		<u>(169,032)</u>	<u>(278,397)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de mobiliario y equipo		(22,870)	(17,718)
Desembolsos por construcción en proceso		-	(3,422,479)
Fondo de fideicomiso con uso específico		(508,021)	-
		<u>(530,891)</u>	<u>(3,440,197)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Efectivo recibido de bancos - préstamos		-	2,497,799
Efectivo recibido de accionista		-	1,153,925
Cuentas por pagar - partes relacionadas		61,805	-
Cuentas por pagar - accionista		777,195	-
		<u>839,000</u>	<u>3,651,724</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo		139,077	(66,870)
Efectivo al inicio del año		14,878	81,748
Efectivo al final del año	6	<u>153,955</u>	<u>14,878</u>
Actividades de operación y financiamiento que no involucran flujos de efectivo:			
Propiedad, planta y equipo		1,241,551	-
Construcción en proceso		-	(1,472,450)
Retención a contratistas		(1,241,551)	1,241,551
Adelantos a proveedores		-	234,236
Cuentas por cobrar		-	(121,863)
Cuentas por pagar - proveedores		-	118,526
		<u>-</u>	<u>-</u>

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras 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 Compañía mantiene sus oficinas ubicadas en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Juan Díaz, Urbanización Costa del Este, Avenida Centenario, Plaza BMW Center, Piso 4, Oficina 2.

Los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2017 fueron aprobados por la Directora Administrativa y Financiera y autorizados para su emisión el 16 de marzo de 2018.

Autoridad Reguladora

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

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

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

Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Enmienda a la NIC 12 en el reconocimiento de activos por impuesto sobre la renta diferido por pérdidas no realizadas.
- Enmienda a la NIC 7 que requiere la divulgación de cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas

Un número de nuevas normas y enmiendas a las normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, "Instrumentos Financieros". Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en Inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de culminar la evaluación del impacto total de la NIIF 9, pero considerando la naturaleza de los instrumentos financieros de la Compañía, no se anticipan impactos materiales. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas (continuación)

- NIIF 15, “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está en proceso de culminar la evaluación del impacto de esta nueva norma, y basados en la naturaleza de los ingresos del Grupo, no se anticipan impactos materiales. La norma es efectiva para períodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018.
- NIIF 16, “Arrendamientos”. La IASB emitido en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en la Compañía.

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

Activos Financieros

Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo.

Adelanto a proveedores

El proveedor requiere el pago por anticipado de un porcentaje de la orden de compra para garantizar la fabricación y despacho del equipo a utilizar en la construcción en proceso. Estos pagos son contabilizados como adelantos a proveedor y aplicados a la factura al momento de recibirse el equipo.

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 en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Compañía retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

Financiamientos por pagar

Los préstamos por pagar se reconocen inicialmente al costo de la transacción (es decir, el valor presente del dinero por pagar al banco, incluyendo los costos de transacción). El préstamo es subsecuentemente presentado a su costo amortizado. Los costos financieros incurridos por la construcción de cualquier activo que califique 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. Los préstamos se clasifican como pasivo circulante a menos que la Compañía tenga el derecho incondicional para diferir la cancelación del pasivo por lo menos doce meses después de la fecha de presentación del estado de situación financiera.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

Cuentas por pagar - proveedores y otras

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de proveedores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Baja en pasivos financieros

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

Capital accionario

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

Reconocimiento de Ingresos

Venta de energía

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

La Compañía inició la generación en período de prueba el 1 de octubre de 2016 y desde esa fecha ha estado generando. Durante la etapa de desarrollo, el ingreso generado durante el período de prueba es capitalizado como una deducción total de los costos de la planta. El monto del ingreso neto capitalizado durante el año 2016 fue de B/.148,702. La Compañía está culminando trámite para la obtención de la Certificación de Operación Comercial, y a partir del 1 de enero de 2017 reconoce los ingresos generados por venta de energía en el estado de resultado integral.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Propiedad, Planta y Equipo

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

Los terrenos no se deprecian.

La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas:

	Vida Útil
Planta y equipo (relacionado a la planta)	15 a 50 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 a 10 años

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado de resultado integral.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Construcción en Proceso

La construcción en proceso incluye todos los costos relacionados directamente a la construcción de la Central Hidroeléctrica. También se incluyen los costos de financiamiento que son directamente atribuibles a la construcción en proceso. La capitalización de los costos de financiamiento termina cuando sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar el activo calificado para su uso se hayan terminado. Al finalizar este proyecto los costos son trasladados a las cuentas específicas de la propiedad, planta y equipo correspondiente.

Activo Intangible

El activo intangible está compuesto por el derecho de concesión y se reconoce al costo, menos la amortización acumulada y pérdidas por deterioro. El activo intangible se amortiza bajo el método de línea recta con base a una vida finita de 50 años; período sobre el cual se espera obtener los beneficios económicos futuros que pueda generar este activo.

Deterioro de Activos no Financieros

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

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

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

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

Las estimaciones y juicios que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

Vida Útil de Propiedad, Planta y Equipo

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

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2017, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios. En el 2016, debido a que la Compañía estaba en el proceso de finalizar su etapa de desarrollo, el principal activo asociado con la planta y equipo de la central hidroeléctrica no había iniciado su período de depreciación.

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.

4. Negocio en Marcha

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía se encuentra en operación. A esa fecha, el total de pasivos circulantes de la Compañía excede sus activos circulantes, y la Administración de la Compañía espera generar y/u obtener los fondos necesarios para afrontar las obligaciones que se presentan a corto plazo.

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

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	2017	2016
Cuentas por cobrar – partes relacionadas	<u>46,146</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar – partes relacionadas	<u>61,805</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar – accionista	<u>6,771,492</u>	<u>5,994,297</u>
Ingresos por venta de energía	<u>615,408</u>	<u>-</u>
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>59,700</u>	<u>-</u>

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

Las cuentas por pagar accionista están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 9.

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	2017	2016
Depósitos a la vista en bancos	<u>153,955</u>	<u>14,878</u>

7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	Porción Circulante	Porción No Circulante	2017	2016
Cuentas de concentración	449,104	-	449,104	-
Cuentas de reserva del servicio de la deuda	-	58,917	58,917	-
	<u>449,104</u>	<u>58,917</u>	<u>508,021</u>	<u>-</u>

MSR

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

7. Fondo de Fideicomiso con 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 hubieren, los montos provenientes de las ventas de los Certificados de Reducción de Emisiones de dióxido de carbono, de que trata la Ley número 45 de 4 de agosto de 2004. Adicionalmente, el Fiduciario recibirá la totalidad de los flujos de dinero provenientes por las ventas efectuadas al mercado ocasional.

Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Reserva del Servicio de la Denda

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.

La Administración considera que los montos registrados de los fondos se aproximan a su valor razonable.

8. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	Construcción en Proceso	Planta	Terreno	Equipo de Comunicación	Maquinaria	Mobiliario y Equipo	Otros	Total
Costo de adquisición								
Al 1 de enero de 2016	17,559,567	-	-	-	-	1,690	-	17,561,257
Adiciones	4,894,929	-	-	4,395	6,779	6,544	-	4,912,647
Al 31 de diciembre de 2016	22,454,496	-	-	4,395	6,779	8,234	-	22,473,904
Adiciones	-	20,565	-	-	-	2,305	-	22,870
Retenciones a contratistas	-	(1,241,551)	-	-	-	-	-	(1,241,551)
Capitalizaciones	(22,454,496)	22,400,288	53,008	-	-	-	1,200	-
Al 31 de diciembre de 2017	-	21,179,302	53,008	4,395	6,779	10,539	1,200	21,255,223
Depreciación acumulada								
Al 1 de enero de 2016	-	-	-	-	-	(234)	-	(234)
Cargos en el año	-	-	-	(366)	(1,881)	(1,541)	-	(3,788)
Al 31 de diciembre de 2016	-	-	-	(366)	(1,881)	(1,775)	-	(4,022)
Cargos en el año	-	(516,110)	-	(1,343)	(2,071)	(2,392)	-	(521,916)
Al 31 de diciembre de 2017	-	(516,110)	-	(1,709)	(3,952)	(4,167)	-	(525,938)
Valor neto en libros								
Al 31 de diciembre de 2017	-	20,663,192	53,008	2,686	2,827	6,372	1,200	20,729,285
Al 31 de diciembre de 2016	22,454,496	-	-	4,029	4,898	6,459	-	22,469,882

La construcción en proceso mantiene el monto registrado de los terrenos al 31 de diciembre de 2016, y estos montos fueron capitalizados a la cuenta correspondiente de propiedad, planta y equipo durante el año 2017.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. 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:

	2017	2016
Saldo al inicio del año	744,167	763,167
Amortización del año	<u>(19,000)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>725,167</u>	<u>744,167</u>
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(224,833)</u>	<u>(205,833)</u>
Valor neto	<u>725,167</u>	<u>744,167</u>

10. Retenciones a Contratistas

En el mes de junio de 2017, la Compañía suscribió un acuerdo de transacción y finiquito con el contratista donde se dio la liberación por ambas partes de las obligaciones y posibles reclamaciones existentes derivadas del contrato de construcción. Este valor fue ajustado contra el valor capitalizado de la planta (Nota 8).

11. Financiamientos por Pagar

La Compañía suscribió en el 2014 un contrato de línea de crédito no rotativa (enmendado en octubre de 2016) con un banco local hasta por la suma de B/.15,200,000. Los fondos desembolsados bajo dicha línea de crédito han sido utilizados para financiar el desarrollo del proyecto hidroeléctrico de la Compañía.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

11. Financiamientos por Pagar (Continuación)

La facilidad fue otorgada mediante una línea de crédito interina, con posterior financiamiento a largo plazo. Esta facilidad crediticia está compuesta por dos tramos, en el que el primer tramo fue para el financiamiento parcial de los costos totales de construcción y el segundo tramo fue de fue otorgado para financiar el primero tramo de la facilidad crediticia.

Durante el mes de diciembre de 2016 entró en vigencia el segundo tramo de la facilidad crediticia, mediante la cual la Compañía tomó un contrato de préstamo para cancelar la totalidad del saldo adeudado bajo el primer tramo de la facilidad crediticia.

Los tramos de financiamiento incluidos bajo la línea de crédito no rotativa están garantizados por: (a) primera hipoteca y anticresis sobre las fincas propiedad del Emisor No.453496, No.430258, No.441619 y No.461374; (b) cesión de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor a título fiduciario a favor de Icaza Trust; (c) cesión de los créditos de los contratos de compra-venta de energía celebrados y a ser celebrados en el futuro a título fiduciario de Icaza Trust; y (d) cesión de las pólizas de seguros y fianzas del Emisor. Adicionalmente, existen compromisos financieros que entrarán en vigencia a partir del día siguiente del primer aniversario de la fecha de inicio de operación comercial y hasta el día en que se cancele la totalidad del préstamo.

Con la entrada en vigencia del segundo tramo de la línea de crédito, la Compañía suscribió en enero de 2017 un contrato de Fideicomiso de Garantía, Administración y Fuente de pago según las especificaciones pactadas en el contrato de línea de crédito no rotativa.

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de la línea de crédito al 31 de diciembre:

	2017	2016
Menos de 1 año	1,688,900	422,225
Entre 1 y 5 años	6,755,600	6,755,600
Más de 5 años	<u>6,755,500</u>	<u>8,022,175</u>
	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>
Porción circulante	1,688,900	422,225
Porción no circulante	<u>13,511,100</u>	<u>14,777,775</u>
	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>

Los préstamos causaron intereses por 6.25% (2016: 6.50%).

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2017 (Cifras en balboas)

12. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	2017	2016
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal Todas pagadas, emitidas y en circulación	<u>1,810,000</u>	<u>1,810,000</u>

13. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2017	2016
Salarios y gastos de representación	183,057	-
Cuota obrero patronal	35,250	-
Prima de antigüedad e indemnización	4,306	-
Beneficios a empleados	<u>15,084</u>	<u>-</u>
	<u>237,697</u>	<u>-</u>

14. Otros Gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2017	2016
Honorarios profesionales	397,539	26,383
Reparación y mantenimiento	114,402	-
Seguros generales	108,185	-
Alquileres	54,817	20,129
Impuestos generales	35,938	313
Otros gastos	27,849	80,856
Viajes	17,206	-
Servicios y transporte	10,648	471
Suministros de oficina	2,112	7,572
Gastos bancarios	1,446	4,303
Alojamiento	687	21,060
Gastos legales	<u>70</u>	<u>500</u>
	<u>770,899</u>	<u>161,587</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. 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:

- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmados en abril de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los periodos comprendidos de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmado en mayo de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Energía, firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2017.
- Contrato de suministro de Sólo Energía firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Potencia y/o Energía firmado en junio de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de junio de 2016 a diciembre de 2019.

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 2016 a abril 2031.

Al 31 de diciembre de 2017, compañías de seguros locales habían emitido fianzas de cumplimiento por un total de B/.921,793 para respaldar obligaciones de la Compañía como parte de los contratos de energía que estaban vigentes a esa fecha.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

Acuerdos de Concesión para uso hídrico

Mediante la Resolución No.AG 0131-2013 de 20 de febrero de 2013 la ANAM de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Compañía para uso hidroeléctrico del proyecto.

- a. La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 55,349,308.8 metros cúbicos del caudal del Río Colorado ubicado en el corregimiento de Volcán, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 14,262,220.8 durante los meses de enero a abril y 41,087.088 de mayo a diciembre.
- b. La Compañía debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.
- c. Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- d. La Compañía es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- e. La ANAM puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP)

Acuerdo de concesión para la generación de energía eléctrica

La ASEP autenticó el 4 de agosto de 2006, contrato de concesión S/N que autoriza a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. la generación de energía eléctrica mediante la explotación del Aprovechamiento Hidroeléctrico, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

Contratos de generación de energía

La Compañía firmó contratos de suministros de sólo potencia, en abril y mayo de 2016, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A., Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. y Elektra Noreste, S. A. Estos contratos fueron revisados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) y están formalizados por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

15. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Contingencias

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

Adicionalmente, existen procesos administrativos entablados por la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí por presuntos incumplimientos a las normas ambientales durante los años 2014 y 2016. En agosto de 2017 se realizó la presentación de los descargos escritos y se está a la espera de que el despacho dicte Resolución que fije término para la presentación de las respectivas pruebas. Existe el riesgo que la Compañía sea condenada a pagar multas derivadas de estos procesos administrativos, y es importante destacar que la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí está facultada para emitir multas hasta por la suma máxima de B/.30,000, y al cierre del 31 de diciembre de 2017, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

16. Administración de Riesgo Financiero

Factores de Riesgo Financiero

En el transcurso normal de sus operaciones, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. La Compañía ha establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos 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, los depósitos en bancos de la Compañía solamente se realizan con entidades con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores al promedio de mercado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumplan con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de la Compañía para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de la Compañía.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

16. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

Usualmente, la Compañía se asegura de tener suficiente disponibilidad de efectivo para cubrir los gastos operacionales esperados para un período de 15 a 20 días, esto incluye el potencial impacto de las circunstancias extremas las cuales no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. El riesgo de liquidez y los vencimientos de la deuda a largo plazo están descritos en la Nota 11.

Adicionalmente, la Compañía recibe respaldo económico de su accionista mayoritario.

Riesgo de Capital

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

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

	2017	2016
Total de financiamiento por pagar (Nota 11)	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – accionista	6,771,492	5,994,297
Total de patrimonio	<u>776,408</u>	<u>740,465</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>7,547,900</u>	<u>6,734,762</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>2.01</u>	<u>2.26</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2017, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

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

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

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

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional.

La Compañía presentará junto con la declaración jurada de rentas correspondiente al período fiscal terminado el 31 de diciembre de 2017 su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración confía en que la decisión de la Dirección General de Ingresos en cuanto a su solicitud será favorable.

A partir de la adjudicación de la concesión y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la concesión, estarán exentos de:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes.
- El impuesto de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipo, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de la obra objeto de la concesión o se incorporen a las mismas.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2017

(Cifras en balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 50% del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Otorgamiento de un crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta liquidado en la actividad en un período fiscal determinado, por un máximo del 5% del valor total de la inversión directa en concepto de obras, que después de la construcción de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, se conviertan en infraestructura de uso público, como carreteras, caminos, puentes alcantarillados, escuelas, centros de salud y otras de similar naturaleza, previa evaluación de la entidad pública que reciba la obra correspondiente, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas. El crédito referido no puede ser objeto de compensación, cesión o transferencia.

18. Evento Subsecuente

El 2 de enero de 2018, la Compañía firmó con su parte relacionada Empresa Nacional de Energía, S. A. un contrato de compra-venta de Reserva de Energía mediante el cual se garantiza el suministro de energía durante la vigencia del contrato. El contrato tiene una vigencia de once meses desde el día 1 de febrero de 2018 al 31 de diciembre de 2018.