

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

**Estados Financieros Interinos al
30 de septiembre de 2017**

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Índice para los Estados Financieros Interinos al 30 de Septiembre de 2017

	Páginas
Informe del contador	3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera Interino	4
Estado de Resultado Interino	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 23


INFORME DEL CONTADOR

Señores
Hidroeléctrica Bajos del Totuma
Accionistas y Junta Directiva

Los Estados Financieros Interinos de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. al 30 de septiembre del 2017, incluyen el Estado de Situación, el Estado de Resultados, el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivos por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los Estados Financieros. Estos informes fueron preparados con base en los libros contables sin una auditoría a las empresas, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

La Administración del Grupo es responsable por la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros Interinos.

Los Estados Financieros han sido preparados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.



Benito Alexis Ríos
CPA 3974

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016		Notas	30 de septiembre de 2017	31 de diciembre de 2016
Activos				Pasivos y Patrimonio			
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	5	19,003	14,878	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar clientes y otras		610,155	121,863	Financiamientos por pagar - porción	9	422,225	422,225
Fondo de Fideicomiso con uso específico		52,052	-	Cuentas por pagar - proveedores		214,758	414,716
Gastos pagados por adelantado		168,721	113,403	Gastos acumulados por pagar		9,937	-
Adelantos a proveedores		53,055	119,952	Retenciones a contratistas	8	1,241,551	1,241,551
Otros activos		4,884	6,884	Total de pasivos circulantes		1,888,471	2,078,492
Total de activos circulantes		907,870	376,980	Pasivos no circulantes			
Activos no circulantes				Cuentas por pagar - accionistas	4	6,746,492	5,994,297
Cuentas por cobrar - parte relacionada		42,687	-	Provisión para prima de antigüedad		973	-
Fondo de Fideicomiso con uso específico		198,955	-	Financiamientos por pagar	9	14,777,775	14,777,775
Propiedad, planta y equipo, neto	6	22,084,565	22,469,882	Total de pasivos no circulantes		21,525,240	20,772,072
Activo intangible, neto	7	729,917	744,167	Total de pasivos		23,413,711	22,850,564
Total de activos no circulantes		23,056,124	23,214,049	Patrimonio			
Total de activos		23,963,994	23,591,029	Acciones comunes	10	1,810,000	1,810,000
				Déficit acumulado		(1,259,717)	(1,069,535)
				Total de patrimonio		550,283	740,465
				Total de pasivos y patrimonio		23,963,994	23,591,029

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

NR

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Resultado Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre de 2017	30 de septiembre de 2016
Ingresos por generación de energía		1,746,895	-
Costo de Energía		(103,242)	-
Intereses ganados		168	-
Gastos de Personal		(174,664)	-
Otros gastos	11	(475,768)	(121,190)
Amortización de concesión	7	(14,250)	(14,249)
Costos financieros		(761,878)	-
Depreciación	8	<u>(407,443)</u>	<u>(2,840)</u>
Pérdida neta		<u><u>(190,182)</u></u>	<u><u>(138,279)</u></u>

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	950,000	(709,637)	240,363
Capitalización (Nota 10)	860,000	-	860,000
Pérdida neta	-	(175,523)	(175,523)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1,810,000	(885,160)	924,840
Pérdida neta	-	(184,375)	(184,375)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1,810,000	(1,069,535)	740,465
Pérdida neta	-	(190,182)	(190,182)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	<u>1,810,000</u>	<u>(1,259,717)</u>	<u>550,283</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 periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

	Notas	30 de septiembre de 2017	30 de septiembre de 2016
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta		(190,182)	(138,279)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Costos financieros interes de prestamo		761,878	-
Depreciación		407,443	2,840
Amortización		14,250	14,249
Provision para prima de antigüedad		973	-
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar - clientes		(488,292)	-
Gastos pagados por adelantado		(55,318)	(83,126)
Adelanto a proveedores		66,897	-
Otros activos		2,000	(4,481)
Cuentas por pagar - comerciales		(199,958)	-
Gastos acumulados por pagar		9,937	-
Prima de antigüedad		(973)	-
Costos financieros interes de prestamo		(761,878)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		<u>(433,223)</u>	<u>(208,797)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Fondo de fideicomiso con uso específico		(251,007)	-
Adquisición de mobiliario y equipo		(272,160)	(13,288)
Desembolsos por construcción en proceso		-	(2,566,859)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(272,160)</u>	<u>(2,580,147)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Efectivo recibido en bancos - préstamos		-	1,870,667
Cuentas por cobrar - parte relacionada		(42,687)	-
Efectivo recibido de accionista		752,195	865,444
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>709,508</u>	<u>2,736,111</u>
Disminución neta en el efectivo		4,125	(52,833)
Efectivo al inicio del año		<u>14,878</u>	<u>81,748</u>
Efectivo al final del año	5	<u>19,003</u>	<u>28,915</u>

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre 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.

El 8 de mayo de 2017, Cafetales, S. A (Antigua dueña de la Compañía) 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. A su vez, Energía Natural, S. A. dona, cede y traspasa a título gratuito el 100% de las acciones emitidas, liberadas, pagadas y en circulación de Empresa Nacional de Energía, S. A. a la sociedad EMNADESA Holding, S. A. El resultado de esta operación conllevó a que EMNADESA Holding, S. A. tenga como accionistas en un 25% a Cafetales, S. A. y 75% a Energía Natural, S. A., quién pasó a ser la controladora de la Compañía.

Al 30 de septiembre la Compañía se encuentra operando en modo de prueba a espera del permiso final de operación emitida por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

La oficina principal está ubicada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Juan Diaz, Urbanización Costa del Este, Avenida Centenario, Plaza BMW Center, Piso 4, Oficina 2.

Autoridad Reguladora

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre 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.

(a) Nuevas normas, enmiendas o interpretaciones 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 2016:

- Mejoras anuales a las NIIF del ciclo 2012 – 2014.
- Iniciativa de divulgación – enmiendas a las NIC 1.

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.

(b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes. El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo.
- 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. Debido a la reciente publicación de esta norma, el Grupo 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.

La Compañía está evaluando el impacto potencial en sus estados financieros que puedan resultar de la aplicación de estas nuevas normas y la Compañía no tiene la intención de adoptar estas normas antes de su fecha mandatoria de adopción.

No existen otras NIIF o interpretaciones emitidas por el CINIIF que aún no sean efectivas todavía y que pudiesen tener un impacto material en la información financiera de 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.

Efectivo

El efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos mantenidos a la vista en bancos.

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.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

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 se determina utilizando el método de línea recta, con base en vida útil estimada de los activos respectivos. La vida útil estimada de los activos es determinada una vez los activos estén listos para ser utilizados.

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

Los valores residuales de los activos y las vidas útiles son revisados al final de cada período sobre el que se informa y son ajustados si es apropiado.

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.

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.

Activo Intangible

El activo intangible esta 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.

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

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.

Cuentas por Pagar - Proveedores

Las cuentas por pagar – proveedores son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente son registradas a su valor nominal.

Capital Accionario

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

Reconocimiento de Ingresos y Cuentas por Cobrar

La Compañía reconoce los ingresos en los períodos en que se realiza la entrega de electricidad y provee capacidad de generación. Durante la etapa de desarrollo, el ingreso generado durante el período de prueba es capitalizado como una deducción del total de los costos de la planta. El monto del ingreso neto capitalizado para el año 2016 fue de B/.148,702.

La Compañía inició la generación en período de prueba el 1 de octubre de 2016 y desde esa fecha ha estado generando. La Compañía está realizando trámites para la obtención del permiso para el inicio de Operaciones Comerciales.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en las cuentas 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.

3. Estimaciones Críticas de Contabilidad y Juicios en la Aplicación de Políticas

Las estimaciones y los juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen sean razonables bajo las circunstancias.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

Las estimaciones contables resultantes, por definición, raramente igualan a los resultados relacionados actuales. Las estimaciones y suposiciones que tienen un riesgo significativo de causar un ajuste material a los importes de activos y pasivos dentro de los estados financieros del siguiente año se exponen a continuación:

Depreciación 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 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.

4. Saldos entre Partes Relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Cuentas por pagar – accionistas	<u>6,746,492</u>	<u>5,994,297</u>

Las cuentas por pagar accionistas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses, las decisiones de las operaciones entre dichas Compañías están sujetas a las autorizaciones de los accionistas. Las cuentas por pagar accionistas están sujetas a un acuerdo de subordinación, y no podrán ser pagadas antes de los pagos de la deuda descrita en la Nota 9.

5. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Depósitos a la vista en bancos	<u>19,003</u>	<u>14,878</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

6. Propiedad, Planta y Equipo, Neto

La propiedad, planta y equipo se presentan a continuación:

	<u>Hidroeléctrica</u>	<u>Equipo de Comunicación</u>	<u>Maquinaria</u>	<u>Mobiliario y Equipo</u>	<u>Total</u>
Costo de adquisición					
Al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	1,690	1,690
Adquisiciones	22,454,496	4,395	6,779	6,544	22,472,214
Al 31 de diciembre de 2016	22,454,496	4,395	6,779	8,234	22,473,904
Adquisiciones	209,702	23,441	-	9,067	242,210
Al 30 de septiembre de 2017	22,664,198	27,836	6,779	17,301	22,716,114
Depreciación acumulada					
Al 31 de diciembre de 2015	-	-	-	(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	(620,355)	(2,399)	(940)	(3,833)	(627,527)
Al 30 de septiembre de 2017	(620,355)	(2,765)	(2,821)	(5,608)	(631,549)
Valor neto en libros					
Al 30 de septiembre de 2017	22,043,843	25,071	3,958	11,693	22,084,565
Al 31 de diciembre de 2016	22,454,496	4,029	4,898	6,459	22,469,882

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

7. Activo Intangible, Neto

La Compañía posee una concesión otorgada por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) para el desarrollo y explotación de una central hidroeléctrica denominada Bajos del Totuma con una capacidad de generación de 5.00 MW. Mediante la Resolución AN No. 6462 de 13 de agosto de 2013 (Adenda No. 4) la capacidad de generación fue aumentada a 6.3 MW. Esta concesión fue adquirida de un tercero en julio de 2008 por un monto total de B/.950,000.

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

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Saldo al inicio del año	744,167	763,167
Amortización del año	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>729,917</u>	<u>744,167</u>
	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Costo	950,000	950,000
Amortización acumulada	<u>(220,083)</u>	<u>(205,833)</u>
Valor neto	<u>729,917</u>	<u>744,167</u>

8. Retenciones a Contratistas

Al 30 de septiembre de 2017 la Compañía mantenía B/.1,241,551 en concepto de retención a contratistas derivado de la construcción de la central hidroeléctrica.

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 reclámaciones existentes derivadas del contrato de construcción.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

9. 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.

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 primera hipoteca y anticresis sobre varias fincas y derechos posesorios propiedad de la Compañía, prenda sobre la totalidad de las acciones emitidas y en circulación de la Compañía, la cesión de los contratos de compra venta de energía celebrados y a ser celebrados en el futuro y cesión de las pólizas de seguros y fianzas de la Compañía. 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 30 de septiembre de 2017:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Menos de 1 año	422,225	422,225
Entre 1 y 5 años	6,755,600	6,755,600
Más de 5 años	<u>8,022,175</u>	<u>8,022,175</u>
	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>
Porción circulante	422,225	422,225
Porción no circulante	<u>14,777,775</u>	<u>12,702,201</u>
	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,200</u>

Los préstamos causaron intereses por 6.50% (2015: entre 6.00% y 6.50%).

MD

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

10. Capital en Acciones

El capital en acciones se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Autorizadas: 500 acciones comunes, sin valor nominal. Todas pagadas, emitidas y en circulación.	<u>1,810,000</u>	<u>1,810,000</u>

11. Otros gastos

Los otros gastos se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2017	30 de septiembre 2016
Otros	4,133	43,127
Honorarios profesionales	179,929	19,787
Gastos administrativos	9,837	17,514
Alojamiento	0	15,795
Alquileres	50,523	15,096
Suministros de oficina	1,376	5,679
Gastos bancarios	1,018	3,227
Multas y penalidades	0	500
Servicios y transporte	7,997	224
Impuestos municipales	30,595	241
Viajes	13,294	0
Reparación y mantenimiento	86,188	0
Seguros	<u>90,878</u>	<u>0</u>
	<u>475,768</u>	<u>121,190</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Compromisos y Contingencias

Contratos Suscritos

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 períodos comprendidos de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmados en mayo de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de julio de 2016 a diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2016, 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.

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.

- 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.
- La Compañía debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Compañía es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

12. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (continuación)

- 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).

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 2016, la Compañía no había establecido ninguna provisión para estos casos.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

13. Administración de Riesgo Financiero

Factores de Riesgo Financiero

En el transcurso normal de la etapa de desarrollo, la Compañía está expuesta a una variedad de riesgos financieros, los cuales trata de minimizar a través de la aplicación de políticas y procedimientos de administración de riesgos. Estas políticas cubren los riesgos financieros más significativos inherentes a las operaciones los cuales comprenden el riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital.

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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía mantenía una concentración en el riesgo de crédito con relación al efectivo, debido a que los depósitos a la vista estaban colocados en una sola institución bancaria que es la misma con la que se mantenía la línea de crédito no rotativa para la construcción del proyecto. Adicionalmente, derivado de la generación por parte de la Compañía en el período de prueba durante el último trimestre del año 2016, se originaron cuentas por cobrar producto de las ventas en el mercado eléctrico de Panamá. Para cada transacción de venta se requiere una garantía, y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura.

El riesgo de tasas de interés se origina principalmente por los financiamientos por pagar.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no cumpla con sus obligaciones financieras conforme a su vencimiento. Durante la etapa de desarrollo, la Compañía pactó un contrato de línea de crédito no rotativa (Nota 9) para cubrir el 70% de los costos totales de equipamiento y construcción de la central hidroeléctrica y el resto del financiamiento fue aportado por los accionistas. El riesgo de liquidez y los vencimientos de la deuda a largo plazo están descritos en la Nota 9.

Adicionalmente, la Compañía recibe el respaldo económico de sus accionistas.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en balboas)

13. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Administración de 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 - accionistas.

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

	30 de septiembre 2017	31 de diciembre 2016
Total de financiamiento por pagar (Nota 9)	<u>15,200,000</u>	<u>15,200,000</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar – accionistas	6,746,492	5,994,297
Total de patrimonio	<u>550,283</u>	<u>740,465</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>7,296,775</u>	<u>6,734,762</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>2.08</u>	<u>2.26</u>

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 (Cifras en balboas)

13. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

La Compañía no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de crédito (en los casos de activos) estos instrumentos financieros incluyen: efectivo en banco, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. El valor en libros del financiamiento por pagar se estima que se aproxima a su valor razonable, debido que el mismo fue fijado y convertido a contrato de préstamo en el mes de diciembre de 2016.

14. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, según regulaciones vigentes.

Durante el año 2010 se modificaron las regulaciones fiscales en la República de Panamá, por lo cual el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

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

Para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía determinó el impuesto sobre la renta en base al método tradicional, y no se generó ningún gasto por impuesto sobre la renta.

La Compañía no ha reconocido el beneficio del impuesto sobre la renta diferido producto del arrastre de pérdidas, ya que hasta el 30 de septiembre de 2017 se encontraba en etapa de desarrollo y generando en el período de prueba, lo que origina que todavía no haya seguridad razonable de recuperación del beneficio del impuesto diferido correspondiente.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Notas a los Estados Financieros Interinos al 30 de septiembre de 2017 *(Cifras en balboas)*

15. Eventos Subsecuentes

Durante el año 2017, la Compañía ha suscrito varios contratos de Reserva de Energía Contratada con Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) que se extienden hasta el 31 de diciembre de 2017, en los que la Compañía venderá a EMNADESA toda la energía que tenga disponible, luego de haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.