

En comité de calificación de riesgo, PCR decide mantener la calificación de ^{PA}BBB+ de los Bonos Corporativos Garantizados y ^{PA}BBB- a los Bonos Subordinados con perspectiva 'Estable' de Hidroeléctrica Bajos de Totuma, S.A.

Ciudad de Panamá (enero, 2024): PCR decidió mantener la calificación de ^{PA}BBB+ a los **Bonos Corporativos Garantizados** y ^{PA}BBB- a los **Bonos Subordinados No Acumulativos** con perspectiva 'Estable' de Hidroeléctrica Bajos de Totuma, S.A., al 30 de junio de 2023. La calificación se fundamenta en la reducción en los ingresos por generación de energía impactados principalmente por la situación climática del país, lo que resulta en una desmejora en los resultados y en sus indicadores de rentabilidad. Por otra parte, se considera los adecuados niveles de liquidez la cual permite una adecuada cobertura de sus obligaciones al corto plazo, así como la mejora en sus indicadores de solvencia. Por último, se consideran las garantías bajo fideicomiso pertenecientes a los bonos corporativos garantizados y el respaldo de EMNADESA Holding, que, a su vez, pertenece a Energía Natural, S.A.

Hidroeléctrica Bajos Totuma, S. A. es una sociedad anónima legalmente constituida conforme a las leyes de la República de Panamá. 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. 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.

La siguiente metodología fue utilizada para la determinación de esta calificación:

- Metodología de riesgos de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores (noviembre, 2017).

Información de Contacto:

Paula Ramírez
Asistente de investigación de riesgo
M pramirez@ratingspcr.com

Victor Reyes
Analista Senior
M vreyes@ratingspcr.com

Oficina Guatemala

Km. 22.5 Carretera a El Salvador
Plaza Portal del Bosque Torre I
Oficina 4E
T (502) 6635-2166

Oficina Panamá

Urbanización San Francisco
Edificio Quartier, No. 2C
Ciudad de Panamá
T (507) 203-1474

Información Regulatoria:

La información empleada en la presente calificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de esta, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La calificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago de este; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente calificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Calificadora.