

En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PA^{BBB+}** a los Bonos Corporativos Garantizados y **PA^{BBB-}** a los Bonos Subordinados No Acumulativos de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. con perspectiva '**Estable**' e información al 31 de diciembre de 2023.

Ciudad de Panamá (diciembre, 2024): En comité de Calificación de Riesgo, PCR decidió mantener la calificación de **PA^{BBB+}** a los Bonos Corporativos Garantizados y **PA^{BBB-}** a los Bonos Subordinados No Acumulativos de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. con perspectiva '**Estable**' e información al 31 de diciembre de 2023. La calificación se fundamenta en los satisfactorios niveles de liquidez y solvencia, así como en la adecuada cobertura del EBITDA sobre los gastos financieros y en la holgada cobertura del Fideicomiso de Garantía sobre los bonos garantizados y en circulación. Por otro lado, se observa una desmejora en los indicadores de rentabilidad, debido a una considerable caída en los ingresos por generación de energía.

Hidroeléctrica Bajos del 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 calificación de riesgo de instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, acciones preferentes y emisores de Panamá (noviembre, 2017).

Información de Contacto:

Montserrat San Juan
Analista
M msanjuan@ratingspcr.com

Fredy Vásquez
Analista Principal
M evasquez@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.