

En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) ratificó la calificación de "PA **BBB+**" a los **Series Garantizadas** y de "PA **BBB-**" a las **Series Subordinadas** del **Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.**, con perspectiva "Estable" e información al **30 de junio de 2025**.

Ciudad de Panamá (febrero, 2026): En comité de calificación de riesgo, Pacific Credit Rating (PCR) decidió ratificar la calificación de "PA **BBB+**" a los **Series Garantizadas** y de "PA **BBB-**" a los **Series Subordinadas** del **Programa Rotativo de Bonos Corporativos de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.**, con perspectiva "Estable" e información al **30 de junio de 2025**. La calificación se fundamenta en la mejora de los indicadores de rentabilidad, aunque siguen negativos, una posición de liquidez holgada y el incremento en sus niveles de cobertura. Además, destaca la reducción del apalancamiento, si bien la proporción alta de pasivos es típico de proyectos de infraestructura energética. Finalmente, resalta el respaldo estratégico y operativo de su casa matriz, EMNADESA Holding, S. A.

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. es una empresa panameña constituida en 2001, con concesión para construir y operar una central hidroeléctrica de 6.3 MW en el Río Colorado, Chiriquí. La concesión, válida por 50 años hasta julio de 2060, es prorrogable. En 2016, firmó un contrato de usuario indirecto con ETESA vigente hasta 2031.

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 (Panamá, 2017)*

Información de contacto:

Vanessa Martínez
Analista Principal
M smartinez@ratingspcr.com

Montserrat San Juan
Analista de Riesgo
M msanjuan@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 constituye 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.