

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

**Acuerdo No. 18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el
Acuerdo No. 8 - 2018 de 19 de diciembre de 2018 y
Acuerdo No. 1-2020 de 19 de febrero de 2020**

Anexo No. 1
Formulario IN-A
Informe de Actualización Anual

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No. 18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No. 8-2018 de 19 de diciembre de 2018 y Acuerdo No. 1-2020 de 19 de febrero de 2020.

Año Terminado al: 31 de diciembre de 2024.

Nombre del Emisor: **PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A.**

Valores que ha registrado: Resolución No. SMV-319-23 de 14 de agosto de 2024.

Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, por un valor nominal de hasta Doscientos Millones de dólares (US\$200,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América.

Números de Teléfono : (507) 263-0591

Domicilio/Dirección física del Emisor : Calle 61 Urbanización Obarrio casa 9-A
Ciudad de Panamá, República de Panamá

Nombre de la persona de contacto del Emisor : Targidio Bernal Silva

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor : tabs@petoabre.com

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

Indice:

Contenido

I PARTE	4
INFORMACIÓN DE PARQUE EÓLICO TOABRÉ SA.....	4
A. Historia y Desarrollo de Parque Eólico Toabré S.A.	4
B. Capital Accionario	5
C. Pacto Social y Estatutos	6
D. Descripción del Negocio.....	6
E. Estructura organizativa	7
F. Propiedades, Plantas y Equipo.....	7
G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.	7
H. Información sobre tendencias	7
ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.	9
A. Liquidez	9
B. Recursos de Capital.....	11
C. Resultados de las Operaciones	11
D. Análisis de perspectivas	12
DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.	13
A. Identidad, funciones y otra información relacionada.....	13
B. Compensación.....	16
C. Prácticas de Gobierno Corporativo.....	16
D. Empleados.....	17
E. Propiedad Accionaria	17
ACCIONISTAS.	17
A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase	17
B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor. Según el Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.	18
C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.	18

D.	Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.	18
E.	Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.....	18
F.	Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.....	18
PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.....		18
A.	Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas.....	18
B.	Interés de Expertos y Asesores	19
II PARTE:	Resumen Financiero	20
III PARTE:	Estados Financieros Auditados.....	21
IV PARTE:	Estados Financieros del Fiador o Garante	22
V PARTE:	Estados Financieros Anuales del Fideicomiso	23
VI PARTE:	Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.	24
VII PARTE:	Declaración Jurada	25
VIII PARTE:	Divulgación	26

I PARTE

INFORMACIÓN DE PARQUE EÓLICO TOABRÉ SA.

A. Historia y Desarrollo de Parque Eólico Toabré S.A.

Parque Eólico Toabré, S.A. (en adelante “PE Toabré”) (anteriormente Fersa Panamá, S.A.), es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá, debidamente inscrita a la Ficha 291351, Rollo 43358 e Imagen 0028, de la Sección Mercantil del Registro Público desde el 26 de agosto de 1994 y tiene una duración perpetua, tal como se indica en la Cláusula Sexta de su Pacto Social (Escritura Pública No. 7,082 de 22 de agosto de 1994, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá). Desde su organización PE Toabré ha reformado en varias ocasiones disposiciones de su pacto social, las cuales se encuentran debidamente inscritas en el Registro Público.

Su domicilio comercial está ubicado en Calle 50 y 61, Urbanización Obarrio 9-A, Panamá, Rep. de Panamá y su principal actividad de construcción y desarrollo están ubicadas en la provincia de Coclé. La planta de generación de PE Toabré se encuentra ubicada en el corregimiento de Toabré, distrito de Penonomé, Provincia de Coclé.

PE Toabré ha recibido de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) de la República de Panamá, licencias definitivas para la instalación, operación y explotación de los parques eólicos en la provincia de Coclé denominados "Parque Eólico de Toabré" y "Parque Eólico Antón" de 110 MW y 105 MW de potencia, respectivamente.

Mediante Resolución AN-No. 2084-Elec del 25 de septiembre de 2008 la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP) otorga a la sociedad licencia definitiva para la instalación, operación y explotación del parque eólico con una capacidad total de 225 MW. El 22 de noviembre de 2017, se presenta ante la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) solicitud para reducir la potencia de 225 MW a 110 MW y dividir el Parque en 3 fases, denominada Fase I de 66 MW, Fase II de 22 MW y Fase III de 22 MW.

A través de la nota ETE-DCND-GOP-PMP-305-2024 con fecha del 3 de mayo de 2024 el Centro Nacional de Despacho comunicó a PE Toabré, sobre la certificación de entrada en Operación Comercial en su Fase I, específicamente a partir de las 12:07 horas del 25 de abril de 2024 con una licencia de 66 MW.

B. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2024, el capital pagado de PE Toabré era de US\$5,336,658 y su patrimonio total era de US\$11,511,487. El capital está compuesto como se detalla a continuación:

a) Acciones comunes: las acciones comunes están compuestas de 6,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de US\$100 cada una, las cuales están pagadas, emitidas y en circulación.

b) Capital adicional pagado: el 21 de noviembre de 2013, se realizó una capitalización por un monto de US\$2,736,658. Este importe corresponde al saldo de cuentas por pagar a accionistas a ser capitalizado según lo dispone la cláusula 6 del acuerdo firmado entre los accionistas el día 14 de junio de 2012, y aprobado por la Junta Directiva celebrada el 11 de marzo de 2013.

c) Prima de emisión: La prima de emisión es el sobreprecio sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a los accionistas por la disminución del valor de las acciones. Están compuestas por 5,000 acciones (que son parte de los 6,000 totales) con una prima pagada US\$400 cada una.

Clase de acciones	Acciones Emitidas	Valor Nominal	Capital Pagado
Acciones Comunes	6000	\$ 100	\$ 600,000
Capital Adicional Pagado			\$ 2,736,658
Más: Prima de emisión			\$ 2,000,000
Total	6000	\$ 100	\$ 5,336,658

Al 31 de diciembre de 2024, las acciones comunes PE Toabré no fueron objeto de ninguna oferta de compra o intercambio por terceras partes ni PE Toabré realizó ninguna oferta de compra o intercambio respecto de las acciones de otras compañías. Durante ese período, PE Toabré no emitió nuevas acciones.

PE Toabré no tiene compromiso de incrementar su capital, ni ha recibido como aporte de capital bienes que no son efectivo por una suma que represente más del 10% de su capital.

PE Toabré no tiene compromiso de incrementar el capital social en conexión con derechos de suscripción, obligaciones convertibles u otros valores en circulación. Actualmente no existen acciones suscritas no pagadas y PE Toabré no cuenta con acciones en tesorería.

A la fecha no se han realizado pagos de dividendos.

C. Pacto Social y Estatutos

PE Toabré se constituyó el 26 de agosto de 1994 y tiene una duración perpetua, tal como se indica en la Cláusula Sexta de su Pacto Social (Escritura Pública No. 7,082 de 22 de agosto de 1994, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá).

D. Descripción del Negocio

La actividad económica de PE Toabré es la instalación, operación y explotación del proyecto denominado Parque Eólico Toabré. Proyecto ubicado en los corregimientos de Tulú y Toabré, del distrito de Penonomé que se compone de la concesión de un polígono de tierra, un primer segmento de Línea de Transmisión en el corregimiento de Pajonal, en el distrito de Penonomé, un segundo segmento ubicado en los corregimientos de San Juan de Dios, Juan Díaz, y Antón Cabecera en el distrito de Antón, todos ubicados en la provincia de Coclé. La fuente principal de ingresos de PE Toabré consiste en la generación de energía del parque eólico y sus contratos PPAs. Por lo tanto, los resultados futuros dependerán de la generación de energía del parque y las condiciones de viento, que pueden variar de un periodo a otro.

PE Toabré cuenta con tres (3) contratos de suministro de energía con las distribuidoras del país, ganados mediante licitación LPI No. ETESA 03-13. PE Toabré construye el proyecto Eólico en tres (3) fases. La Fase I es para la construcción del proyecto con una capacidad instalada de 66 MW. La Fase II del proyecto tendrá una capacidad instalada de 22 MW y la Fase III una capacidad instalada de 22 MW. En total se estaría construyendo el Parque Eólico Toabré con una capacidad instalada total de 110 MW.

El proyecto Parque Eólico Toabré es promovido por la empresa Parque Eólico Toabré S.A., tiene por finalidad la generación de energía eléctrica renovable en Panamá a través de la construcción y explotación de un Parque Eólico de 110 MW el cual en la primera fase dispondrá de 20 aerogeneradores V 117 para una producción de 66 MW.

Actualmente la planta de generación se encuentra energizada e interconectado al Sistema de Interconectado Nacional (SIN) desde el 3 de noviembre del 2021 y se ha ido energizando de manera secuencial la Subestación Antón IV, la Línea de Transmisión, la Subestación Toabré y circuitos de media tensión del Parque. Una vez energizado los circuitos de media tensión del parque, se inició el proceso de pruebas de los Aerogeneradores, que inicio el 6 de enero del 2022 y culminó el 15 de febrero del 2024, fecha hito para PE Toabré, ya que el proyecto cumple la etapa de Recepción Provisional del Proyecto, por parte del Epecista.

PE Toabré recibe comunicación del CND sobre la Certificación de Entrada en Operación Comercial desde el día 25 de abril de 2024 desde las 12:07 horas por la Fase I con capacidad de 66 MW.

E. Estructura organizativa

A la fecha de este reporte PE Toabré, no es parte de un Grupo Económico y no tiene subsidiarias.

F. Propiedades, Plantas y Equipo

Al 31 de diciembre de 2024 la Propiedad, Planta y Equipo del Emisor mantiene un valor que asciende a ciento sesenta y dos millones doscientos cincuenta y cinco mil novecientos treinta y seis dólares con 00/100 (US\$162,255,936), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, está compuesto por 20 aerogeneradores marca Vestas, modelo V117 de 3.45 MW cada uno, una subestación elevadora de voltaje de 34.5 kV a 230 kV en Toabré, una línea de transmisión de 230 kV que tiene una longitud aproximada de 27 km con un total de 73 apoyos, una subestación seccionadora de la 3era Línea de Transmisión de ETESA y sus dos tramos de LT de para el seccionamiento con 3 apoyos en cada uno en Antón.

G. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Al 31 de diciembre de 2024 mantenemos licencias de software, por mencionar Microsoft Office 365, Adobe, sistemas contables Peachtree con sus respectivas protecciones instalados en el servidor y equipos individuales.

H. Información sobre tendencias

Fuente: Autoridad de Servicios Públicos de Panamá (ASEP)

La capacidad instalada del primer semestre en la República de Panamá en el año 2024 fue de 4,287.28 MW, de los cuales el 87.30% (3,742.89 MW) corresponden a plantas que prestan el servicio público de electricidad, el 11.48% (492.15 MW) a plantas de aerogeneradores conectados al Sistema Interconectado Nacional (SIN) y el restante 1.22 % (52.24 MW) pertenece a los sistemas aislados.

La capacidad instalada en Panamá, según tipo de tecnología, se distribuía principalmente en plantas hidroeléctricas y térmicas. A partir del 2014, empiezan a surgir las plantas eólicas y en menor medida en plantas fotovoltaicas. Al cierre de 2024, el total de capacidad instalada se distribuye, según tipo de tecnología, en 50% en centrales hidroeléctricas, 30% en plantas térmicas 10% en plantas eólicas, el 5% en plantas fotovoltaicas y el 5% en biomasa. Esta diversificación permite a Panamá reducir su dependencia de los combustibles fósiles y aumentar la participación de fuentes renovables en su matriz energética.

La diversificación de la matriz energética es positiva para Panamá y el desarrollo de proyectos energéticos de fuentes renovables es la vía para lograr los compromisos adquiridos por Panamá en el Plan Energético Nacional (2015-2050), que va relacionado con los Objetivos de Desarrollo

Social (ODS) adoptados por los países miembros de las Naciones Unidas como parte de la Agenda 2030 para el Desarrollo Sostenible. Estos objetivos buscan abordar los desafíos globales más urgentes, incluyendo la pobreza, la desigualdad, el cambio climático, la degradación ambiental, la paz y la justicia.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS.

A. Liquidez

El efectivo neto de la compañía al 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2023 fue de US\$ 2,226,088 y US\$ 2,630,587 respectivamente. Las variaciones del flujo de caja neto son explicadas a continuación:

El efectivo neto provisto por las actividades de operación presentó una disminución de US\$ 6,197,304 atribuido principalmente a: i) variaciones en la utilidad antes de impuesto; ii) incremento en las cuentas por cobrar, compensado por iii) disminución en las cuentas por pagar.

El efectivo neto utilizado en las actividades de inversión muestra una disminución de US\$ 2,350,464 en relación con el mismo período del 2023, principalmente por la culminación del fondo del financiamiento del proyecto.

El flujo de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento dio como resultado una disminución de US\$ 1,825,927 que se atribuye a la emisión de bonos verdes corporativos, por lo que podríamos decir que en 2024 mejoró la posición financiera con respecto del año anterior.

Estado de Flujo de Efectivo de Parque Eólico Toabré, S.A.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

En dólares (USD)

	31-dic-24	31-dic-23
Actividades operativas		
Utilidad Neta	(3,171,291)	1,186,001
Conciliación de la Utilidades Netas con el efectivo:	13,634,480	21,706,452
Cambios netos en Activos y Pasivos:	(8,680,930)	(14,912,890)
Flujo de efectivo de actividades operativas:	1,782,259	7,979,563
Actividades de inversión		
Adquisiciones de propiedad, planta y equipo	-	(2,380,614)
Flujo de efectivo de actividades de inversión:	-	(2,380,614)
Actividades de financiamiento		
Aportes a fondos en fideicomiso	1,634,356	3,508,955
Pasivos por arrendamientos	(71,114)	(43,484)
Pagos a Accionistas	-	(2,000,000)
Costos Estructuración de Bonos	-	(2,790,422)
Bonos por pagar	-	125,000,000
Bonos por pagar - pagado	(3,750,000)	(2,362,500)
Financiamientos bancarios - netos	-	(125,295,084)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento:	(2,186,758)	(3,982,535)
Aumento (Disminución) Neto de Efectivo	(404,499)	1,616,414
Efectivo al inicio del Año	2,630,587	1,014,173
Efectivo al Final del Año	2,226,088	2,630,587
Transacciones no Monetarias		
Proyecto en procesos	-	(175,215,841)
Propiedad, planta y equipo	-	175,215,841
Activo por derecho de uso	(660,579)	-
Pasivo por Arrendamiento	630,429	-

B. Recursos de Capital

Mediante Resolución No. SMV-319-23 de 14 de agosto de 2023 de la Superintendencia de Mercado de Valores se registró la oferta pública de Bonos Verdes Corporativos hasta por la suma de US\$ 200,000,000.00 con fecha de 14 de agosto del presente año.

En la primera emisión, Serie A se emitieron US\$ 125,000,000.00. el 19 de agosto del 2023. La totalidad de los fondos netos producto de la venta de los Bonos Verdes se usó para la cancelación del Contrato de Préstamo Sindicado, utilizado para la construcción y puesta en marcha del Proyecto Parque Eólico Toabré.

El Banco Nacional de Panamá y el Prival Bank, S.A. son los agentes estructuradores de la emisión de Bonos Verdes Corporativos.

Al 31 de diciembre de 2024 se mantiene un saldo en Bonos Corporativos de US\$ 118,887,500.00

C. Resultados de las Operaciones

En el siguiente cuadro se presenta un resumen de los resultados anuales de las operaciones de la compañía comparándolo al período anterior:

Desempeño operativo - Enero - Diciembre 2024

Concepto	Ud	2024	2023	Var	%Var
Generación asociada a Contratos PPA	GWh	160.66	61.39	99.27	161.70%
Generación asociada a Mercado Ocasional	GWh	4.42	180.27	-175.85	-97.55%
Generación Total	GWh	165.08	241.67	-76.59	-31.69%
Factor de Planta	%	26.65%	39.30%	-0.13	-32.19%
Disponibilidad promedio	%	92.54%	94.73%	-0.02	-2.31%
Velocidad de viento promedio	m/s	6.96	7.74	-0.78	-10.08%

Desde el 1 de agosto de 2023 se activaron los contratos PPA's que mantenemos con las Distribuidoras ENSA, EDEMET y EDECHI.

Los resultados de generación de 2024, respecto de los obtenidos en el ejercicio anterior, están influidos por la activación de los contratos PPA's al despacho del CND. La producción de energía en el 2024 se despacha para suplir los contratos de suministro de energía con las Distribuidoras y una menor porción para transacciones de pérdidas de energía, que son transacciones habituales del negocio.

Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de energía presentaron una disminución de US\$ 10,755,624, al 31 de diciembre de 2024 con respecto del mismo período del 2023, que representa una disminución del 40% de un año al otro. Esta variación es atribuible, por un lado, a que los primeros meses del 2023 se colocaba la energía en el Mercado Ocasional a precios del momento, lo que favoreció a PE Toabré por la volatilidad de los precios en estación seca, por otro lado, en agosto del mismo año se activaron los contratos de suministro de energía con las Distribuidoras y el 100% de la generación se despachó a los contratos al precio definido en dichos contratos.

En marzo de 2024 la planta presentó una falla en la reactancia de puesta a tierra del transformador de la Subestación Toabré, lo que provocó la parada de la planta por un periodo de tiempo en el cual no pudo generar energía e inyectar al Sistema Interconectado Nacional (SIN).

En adición a lo anterior, el recurso viento para el 2024 resulto por debajo de los pronósticos y también fue un factor que influyo en el resultado de los ingresos para este año. Los ingresos totales por ventas de energía al cierre de diciembre de 2024 fueron de US\$ 16,268,192.

Costos y Gastos de operación

Costos Operativos

Los costos operativos al cierre del 31 de diciembre del 2024 ascendían a US\$ 4,472,401, en comparación con el 2023 que totalizaron US\$ 3,786,253.

Gastos de Operaciones

Los gastos generales y administrativos presentaron un incremento con respecto del periodo anterior del 14%. Al cierre del año 2024 estos gastos ascienden a US\$ 10,227,748 y para el mismo periodo del 2023 a US\$ 8,932,668.

D. Análisis de perspectivas

A nivel operativa, vemos una disminución en el recurso viento por debajo de los pronósticos que manejamos en las herramientas tecnológicas, por lo que se constata un comportamiento irregular en el 2024.

La declaración de la NOAA, sobre los pronósticos relacionados con el clima y los recursos eólicos para el 2025 determinan que el efecto de La Niña seguirá afectando el Pacífico ecuatorial hasta al menos el trimestre de marzo a mayo que pueden influir en los patrones de viento en varias regiones, incluyendo en Panamá. Por lo que el seguimiento de los pronósticos del recurso viento será determinante para tomar acciones futuras en cuando a costos y gastos.

DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS.

A. Identidad, funciones y otra información relacionada

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores

Los directores y dignatarios de la Junta Directiva de PE Toabré, podemos mencionar a los siguientes:

Targidio Antonio Bernal Silva

Es panameño, presidente de la Junta Directiva, egresado de la Universidad Nacional de Panamá (1991). Se ha dedicado a las siguientes áreas de practica: Derecho Civil, Administrativo, Mercantil y Asesoría Financiera.

Francisco José Elías Navarro

El señor Francisco Elías es vicepresidente de la Junta Directiva. Ingeniero Técnico Industrial en la especialidad eléctrica por la Universidad Politécnica de Cataluña, España. Fundador de diversas empresas del sector energético y pionero en el mercado eléctrico liberalizado en España.

En 1994 inició su carrera profesional trabajando en el Ayuntamiento de Rubí, en el área de urbanismo y mantenimiento, en 1996 entró a formar parte de Control Energético JGC, S.L. y en 1997 fundó su primera empresa dedicada a las instalaciones integrales. En 2009 fundó Orus Energía, S.L. y ejerció de director general de la misma. En 2012 adquiere la comercializadora Audax ocupando la posición de administrador único de la Sociedad hasta el 23 de abril de 2014, momento en el que se modifica la forma de organizar la administración de la Sociedad, pasando a regirse por un consejo de administración, siendo designado su presidente y consejero delegado.

En el presente, es el máximo accionista del Audax Renovables, ocupando el cargo de presidente del consejo de administración y ostentando la mayoría en el capital social de la compañía. También es el máximo accionista de las sociedades cotizadas en España Atrys Health y Ezentis, cuya participación posee a través de su holding financiero Excelsior Times S.L., donde es administrador único.

Gabriel Enrique Samudio Pérez

El señor Gabriel Samudio es secretario de la Junta Directiva. Es Ingeniero Industrial, egresado de la Universidad Tecnológica de Panamá, cuenta con 32 años de carrera en Grupo Corporativo Pérez y afiliadas, ocupando posiciones como Gerente de Operaciones y luego Subgerente General de Petrolera Nacional (hasta 2007) y actualmente es VP de Inversiones y Proyecto en los sectores Inmobiliario y Energía.

Ana Isabel Lopez Porta

La señora Ana Isabel Lopez es Tesorera de la Junta Directiva. Licenciada en Derecho por la Universidad de Barcelona, postgrado en Derecho Laboral y PDG por IESE Business School. Inició su carrera profesional en Grupo Godó en 1995, en los departamentos de Ventas, Finanzas y

finalmente Controlling. En 2004 se incorpora como adjunta a Dirección General en Fersa Energías Renovables participando en su salida a bolsa en mayo de 2007. Durante toda su trayectoria en Fersa participó en el desarrollo de la cartera de proyectos de generación de energía en sus distintas fases: promoción, financiación, construcción y operación, así como en la ejecución de los planes de desinversión de estos proyectos, tanto a nivel nacional como internacional.

Nombrada directora de Operaciones en 2011, participó directamente en todas las operaciones corporativas de la sociedad y asumió la Dirección General en julio de 2015, gestionan integralmente la operación de venta del grupo Fersa que culminó con un proceso de OPA por parte de Audax Energía, S.A. Posteriormente, en 2019 participó directamente en la operación de fusión inversa entre Audax Energía y Fersa Energía Renovables, dando como resultado al Grupo Audax Renovables, grupo energético independiente cuyas actividades se centran en la producción de energía 100% renovable, así como en el suministro de electricidad 100% renovable y gas.

En la actualidad es miembro del Consejo de Administración y de las Comisiones de Auditoría y Nombramientos y Retribuciones de Audax Renovables, así como miembro del Consejo de diversas sociedades filiales del Grupo Audax. Es, además, miembro del consejo de administración de Grupo Ezentis, S.A. y Atrys Health, así como de sus Comisiones de Auditoría y Cumplimiento.

Alvaro Alemán Healy

El señor Alvaro Alemán es Vocal de la Junta Directiva. Se incorporó a Icaza, González-Ruiz & Alemán en 1986 y fue nombrado socio en 1996. Se especializa en Derecho Tributario, Derecho Corporativo y Fusiones y Adquisiciones. Ha ocupado cargos públicos en Panamá como Director General de Ingresos en el Ministerio de Hacienda y Tesoro (1993-1994), Asesor del Ministro de Relaciones Exteriores (2009-2010), viceministro de Relaciones Exteriores (2010-2011), y Ministro de la Presidencia (2014-2018). También ha ocupado cargos en la Junta Directiva de Instituciones y Asociaciones como el Registro Público de Panamá, la Autoridad Marítima de Panamá, y la Asociación Internacional de Abogados.

2. Empleados de Importancia y Asesores

Juan Francisco González Collado

El señor González Collado es el Gerente General de la PE Toabré. Cursó estudios en la Universidad de Extremadura, cuenta en su haber con una vasta experiencia en proyectos de diferentes naturalezas. 34 años de ejercicio profesional, le han permitido adquirir experiencia y habilidades, entre otras, en áreas de Gestión, Administración, Licitaciones, Ingeniería, Construcción, Cartografía, etc.

Tiene la responsabilidad de la gestión de Parque Eólico Toabré, velará por el cumplimiento de las directrices dadas por la Junta Directiva, y tendrá entre sus funciones coordinar todas las áreas del negocio, contratistas y/o personal de la Empresa para asegurar el correcto desempeño de la Plantas tanto en generación, como en cumplimiento de obligaciones contractuales, normativas y legales.

Velará igualmente por el debido cumplimiento de los contratos de venta de energía y el contrato de financiamiento de la Empresa, manteniendo debida y oportunamente informada a la Junta

Directiva; o al personal que estos designen, sobre la situación del negocio y cualquier aspecto que pueda impactar la Planta o al negocio de la Empresa.

Liza Giovanna Bandiera Pittí

La señora Bandiera es la Gerente de Administración y Finanzas, es economista de profesión con Maestría en Administración de Empresas con Énfasis en Finanzas de la Universidad Santa María La Antigua. Es responsable de la Gestión Administrativa y Financiera de PE Toabré, cuenta con experiencia en el sector eléctrico de 20 años entre las Distribuidoras y las Generadoras del país. Entre su gestión se encuentra las relaciones entre agentes financieros, bancos, contratistas, Distribuidoras, Agentes del Mercado Eléctrico, Agencias de Seguros e instituciones Gubernamentales referentes a la gestión administrativa y financiera de la empresa.

Eduardo Modes Chacón

El señor Modes Chacón es Ingeniero Industrial con Posgrado en Alta Gerencia y Maestría en Gerencia Estratégica. Es responsable de la tramitología con las entidades gubernamentales, relaciones contractuales con propietarios de tierras y cree firmemente que el Parque Eólico Toabré será parte del impulso de las energías renovables del país, gracias a sus prácticas sostenibles en pro de las comunidades.

Mariela Castillo

La señora Castillo es Licenciada en Saneamiento y Medio Ambiente de la Universidad Tecnológica de Panamá. Tiene bajo su responsabilidad el área ambiental de la Planta, velando por el cumplimiento de la legislación en materia ambiental y Principios de Ecuador. Da seguimiento a las solicitudes y requerimientos (apoyo social individual o colectivo) de las Comunidades o Juntas Comunales del área de influencia del proyecto y planta. Asegura que, la gestión ambiental y social de las empresas es el pilar fundamental para mejorar la calidad de vida de las personas.

Entre los Asesores de PE Toabré podemos mencionar a las siguientes representaciones:

3. Consultores y Asesores de los Proyectos

El Parque Eólico Toabré cuenta con los servicios de asesores de GBLINE INC. (GBLine) quien tiene el rol de apoyo en sitio e ingeniería de la propiedad. GBLine es responsable de apoyar con la gestión del sitio del Parque. Esto incluye la coordinación de actividades con los diferentes contratistas. Juan Francisco González es el gerente activo de Parque, por parte del Promotor.

4. Asesores Legales

VIRTU ATELIER LEGAL, con domicilio en Edificio Boulevard del Este, Oficina 601, Costa del Este, Panamá, Teléfono: 387-8655, contacto: Ana Lucrecia Tovar de Zarak / Melissa Cortizo, correo electrónico: virtu@virtuatelier.legal actuó como asesor legal externo del Emisor y del Estructurador en la presente Emisión.

5. Auditores

La firma PriceWaterhouse Coopers actúa como contadores públicos autorizados del Emisor, con dirección Plaza PwC, piso 7, Calle 58E y Ave Ricardo Arango, Obarrio, Panamá, República de

Panamá, Contacto: Manuel Pérez Broce, correo: manuel.perez.broce@pwc.com, teléfono: +507 206-9200. Los honorarios por servicios profesionales prestados por parte del auditor externo de la Compañía durante el periodo terminado el 31 de diciembre de 2024 correspondientes a la auditoría de los estados financieros fueron por B/.25,650, y los honorarios por otros servicios fueron por B/.2,500."

B. Compensación

El detalle de salarios y otros gastos de personal se presenta a continuación:

	2024	2023
Salario y Beneficios a Empleados	215,171	209,398

C. Prácticas de Gobierno Corporativo

La Superintendencia del Mercado de Valores aprobó el Acuerdo No. 12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia. En febrero de 2004 la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá (Bolsa Latinoamericana de Valores) aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos.

La adopción de estas recomendaciones no es una obligación, sin embargo, los emisores registrados están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva de PE Toabré, a lo interno de su organización ha implementado prácticas generales de buen gobierno corporativo según ha convenido su Junta Directiva.

- La Junta Directiva celebra reuniones periódicas de manera bimensual sobre las cifras del negocio y para velar la ejecución de presupuesto anual. La Junta Directiva está conformada por directores del emisor.
- Paralelamente se ha conformado un Comité de Operaciones que se reúne semanalmente para dar seguimiento a las acciones operativas de la planta.
- Se ha conformado un Comité de Auditoría que se reúne mensualmente y tiene como finalidad dar seguimiento al cumplimiento de las estrategias para la implementación de normas de cumplimiento contable.

Adicionalmente, el Emisor adoptará de tiempo en tiempo recomendaciones, reglas y procedimientos adicionales, relativos al buen gobierno corporativo, según su Junta Directiva estime conveniente.

D. Empleados

La siguiente tabla muestra el desglose de los empleados de PE Toabré por área funcional:

Área Funcional	31/12/2024
Ingeniero de Parque	1
Gerente de Administración y Finanzas	1
Supervisor Ambiental	1
Gestión Social y Documental	1
Biólogo	1
Administración	1
Cuadrilla limpieza Linea de Transmisión	4
Total	10

PE Toabré procura mantener buenas relaciones laborales con sus colaboradores.

E. Propiedad Accionaria

La propiedad accionaria directa de los directores, dignatarios y ejecutivos principales se presenta a continuación:

Grupo	Cantidad de Acciones	% del total de acciones emitidas	Numero de acciones	% del número de accionistas
Directores, dignatarios y Ejecutivos	0	0%	0	0%
Otros Empleados	0	0%	0	0%

ACCIONISTAS.

A. Nombre, número de acciones y porcentaje de que sean propietarios efectivos, la persona o personas que ejerzan el control sobre el emisor, con relación al total de acciones emitidas de esa clase

Los accionistas principales del PE Toabré, S.A. son Recursos Eólicos, S.A. con un 70% y Audax Renovables, S.A., empresa listada en la Bolsa de Valores de Madrid, con un 30%.

B. Presentación tabular de la composición accionaria del emisor. Según el Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010.

Certificado de Acciones	Cantidad de Acciones	Accionista	Número de Accionistas	% del No. de Acciones
No. 10	4,200	Recursos Eólicos, S.A.	1	70%
No. 9	1,800	Audax Renovables (sociedad en bolsa de España)	1	30%
Total	6,000			100%

C. Cualquier cambio importante en el porcentaje accionario de que sean propietarios efectivos los accionistas durante los tres (3) últimos años.

No aplica.

D. Indicación relativa a si los accionistas del emisor tienen derecho de voto diferentes.

E. Informe si el emisor es propiedad, directa o indirectamente, de otra persona natural o jurídica, o de un gobierno extranjero, así como el nombre y generales de dicha persona(s), sociedad(es) o gobierno(s) controlador(es) y describa brevemente la naturaleza de tal control, incluyendo el monto y porción del capital de que sean propietarios con derecho a voto.

No aplica.

F. Describa cualquier arreglo que pueda en fecha subsecuente, resultar en un cambio de control accionario de la solicitante.

No aplica.

PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

A continuación, detallamos las partes relacionadas, vínculos y afiliaciones de PE Toabré al 31 de diciembre de 2024.

	2024	2023
Pasivos:		
Cuentas por pagar accionistas:		
Recursos Eólicos, S.A.	28,426,685	30,286,620
Audax Renovables, S.A.	<u>12,182,865</u>	<u>12,979,980</u>
Total de cuentas por pagar accionista	<u>40,609,550</u>	<u>43,266,600</u>

Las cuentas por pagar accionistas se presentan a valor razonable, mantienen condiciones de pago y está subordinado al pago del bono corporativo.

En opinión de la administración de PE Toabré, estas transacciones no deben resultar en ningún efecto adverso en la posición y el desempeño financieros de PE Toabré.

Prival Bank S.A. actúa como estructurador de la Emisión. Prival Trust, S.A. es 100% subsidiaria de Prival Bank, S.A., quien a su vez actúa como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de la Emisión. Prival Securities, S.A. es 100% subsidiaria de Prival Bank, S.A., quien a su vez actúa como Puesto de Bolsa y Casa de Valores del Emisor. Banco Nacional de Panamá actúa como estructurador de la Emisión, Puesto de Bolsa y Agente de Pago Registro y Transferencia.

B. Interés de Expertos y Asesores

No aplica.

II PARTE: Resumen Financiero

Estado de Resultado	Año 2024	Año 2023
Ventas o Ingresos Totales	16,268,191	27,023,816
Margan Operativo	11,795,791	23,237,563
Gastos Generales y Administrativos	10,227,748	8,932,668
Acciones emitidas y en circulación	6,000	6,000
Utilidad o Pérdida por Acción	261	2,384
Depreciación y Amortización	8,250,584	7,231,640
Utilidad Operativa	1,568,043	14,304,895
Gastos Financieros	(5,703,350)	(12,726,126)
Utilidad o Pérdida del Periodo	(4,135,307)	1,186,001

Balance General PE Toabré	Año 2024	Año 2023
Activo Circulante	13,908,877	16,405,877
Activos Totales	178,868,915	187,548,954
Pasivo Circulante	7,198,859	6,576,695
Deuda a Largo Plazo	40,609,551	43,266,600
Obligaciones en valores	118,887,500	122,637,500
Deuda Total	159,338,217	165,904,100
Pasivos Totales	166,537,076	172,045,824
Acciones Comunes	600,000	600,000
Capital Pagado	2,736,658	2,736,658
Utilidades Retenidas	6,174,829	10,166,472
Patrimonio Total	12,331,839	15,503,130
Precio por Acción	100	100
Dividendo	NA	NA

Razones Financieras PE Toabré	Año 2024	Año 2023
Total de Activos / Total de Pasivos	1.07	1.09
Total de Pasivos / Total Activos	0.93	0.92
Dividendos / Acción Común	0.00	0.00
Pasivos Totales / Patrimonio	13.50	11.10
Deuda Total / Patrimonio	12.92	10.70
Capital de Trabajo	6,710,018	9,829,182
Razón Corriente	1.93	2.49
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	(0.27)	(1.12)
Utilidad Neta / Activos Totales	(0.02)	0.01
Utilidad Neta / Capital	(0.62)	0.12
Utilidad o Pérdida del Período / Patrim. Total	(0.34)	0.08

III PARTE: Estados Financieros Auditados

Parque Eólico Toabré, S.A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2024**

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Parque Eólico Toabré, S.A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2024

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 5
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	6
Estado de Resultado Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	10 - 46



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas y Junta Directiva de
Parque Eólico Toabré, S.A.

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de Parque Eólico Toabré, S.A. (la “Compañía”) al 31 de diciembre de 2024, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024;
- el estado de resultado integral para el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio para el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo para el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen políticas contables materiales y otra información explicativa.

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 Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y los requerimientos del código de ética profesional para los contadores públicos autorizados 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 los Accionistas y Junta Directiva de
Parque Eólico Toabré, S.A.
Página 2

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos claves de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, fueron los de mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del año actual. Estos asuntos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros tomados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos asuntos.

Asunto clave de auditoría

Cumplimiento de obligaciones de los Bonos Verdes Corporativos	Forma en la cual nuestra auditoría abordó el asunto
--	--

El cumplimiento de las obligaciones de los Bonos Verdes Corporativos por pagar es considerado un asunto importante de auditoría ya que el cumplimiento de las mismas es necesario para continuar como un negocio en marcha.

La Compañía obtuvo la autorización para una emisión de Bonos Verdes Corporativos, por la suma de B/.200,000,000, y está comprometida a mantener y cumplir con ciertas razones y obligaciones financieras anuales. Al 31 de diciembre de 2024 el monto de los Bonos Verdes Corporativos por pagar es de B/. 118,887,500.

Véase la Nota 10 de los estados financieros que explica en detalle las generales de la emisión, y los compromisos y restricciones de la Compañía.

Nuestros principales procedimientos de auditoría son:

- Entendimiento y evaluación del proceso seguido por la Administración de la Compañía para monitorear el cumplimiento de las obligaciones de los bonos por pagar.
- Comparamos el análisis realizado por la administración de la Compañía del cumplimiento de las obligaciones de los bonos con los términos y condiciones incluidos en el contrato de bonos.
- Realizamos el reproceso del cálculo de las razones financieras de acuerdo al contrato de los bonos y lo comparamos con el cálculo realizado por la administración de la Compañía.
- Verificamos las divulgaciones en los estados financieros con relación a la forma de pago, garantía, compromisos y restricciones de la Compañía con esta emisión, requeridas por las Normas de Contabilidad NIIF.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Parque Eólico Toabré, S.A.
Página 3

Otra información

La gerencia es responsable de la otra información. La otra información se refiere al “Informe de Actualización Anual” (pero que no incluye los estados financieros ni nuestro correspondiente informe de auditoría sobre los mismos).

Nuestra opinión sobre los estados financieros no abarca la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad al respecto. En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información identificada anteriormente y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o pareciera ser que existe un error material.

Si basados en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe un error material en esa otra información, estamos obligados a informar ese hecho. No tenemos nada que informar a este respecto.

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 acuerdo con las Normas de Contabilidad NIIF, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de los 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 de contabilidad 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 errores materiales cuanto existan. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Parque Eólico Toabré, S.A.
Página 4

Como parte de una auditoría de acuerdo 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 que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la anulación del control interno.
- 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, basado en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada 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 ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logren la presentación razonable.

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

También proporcionamos a los responsables del gobierno de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables en relación con la independencia y hemos comunicado todas las relaciones y demás asuntos que puedan razonablemente afectar a nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las acciones tomadas para eliminar las amenazas o salvaguardas aplicadas.

De los asuntos comunicados a los responsables del gobierno de la Compañía, determinamos aquellos asuntos que eran de mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del año actual y que, por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos esos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban la divulgación pública del asunto, o cuando, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no debería ser comunicado en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de dicha comunicación.



A los Accionistas y Junta Directiva de
Parque Eólico Toabré, S.A.
Página 5

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

En cumplimiento con la Ley 280 del 30 de diciembre de 2021, que regula la profesión del contador público autorizado en la República de Panamá, declaramos lo siguiente:

- Que la dirección, ejecución y supervisión de este trabajo de auditoría se ha realizado físicamente en territorio panameño.
- El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Manuel Pérez Broce con número de idoneidad de contador público autorizado No.0192-2002.
- El equipo de trabajo que ha participado en la auditoría a la que se refiere este informe, está conformado por Manuel Pérez Broce, Socio y Gilberto Miller, Gerente.

A handwritten signature in black ink that reads 'PricewaterhouseCoopers' in a cursive script.

31 de marzo de 2025
Panamá, República de Panamá

A handwritten signature in black ink that reads 'MPB' in a stylized, cursive script.

Manuel Pérez Broce
CPA 0192-2002

Parque Eólico Toabré, S.A.

Estado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

	Notas	2024	2023		Notas	2024	2023
Activo				Pasivos y Patrimonio			
Activos corrientes				Pasivos			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	2,226,088	2,630,587	Pasivos corrientes			
Fondos en fideicomiso	5	8,670,105	10,218,375	Bonos verdes por pagar - porción corriente	10	6,495,104	6,230,004
Cuentas por cobrar - agentes de mercado	6	3,012,684	3,556,915	Cuentas por pagar - otros		653,278	128,562
				Pasivo por arrendamiento - porción corriente	11	50,477	-
				Impuesto sobre la renta por pagar	16	-	218,129
Total de activos corrientes		13,908,877	16,405,877				
				Total de pasivos corrientes		7,198,859	6,576,695
Activos no corrientes				Pasivos no corrientes			
Propiedad, planta y equipos	7	162,255,936	170,487,458	Bonos verdes por pagar - porción no corriente	10	111,857,090	116,097,078
Activos por derecho de uso	8	625,221	-	Cuentas por pagar - accionistas	3	40,609,551	43,266,600
Impuesto sobre la renta diferido	16	1,364,916	283,060	Provisión por desmantelamiento y restauración	9	1,585,627	1,492,917
Impuesto sobre la renta estimada		290,746	-	Provisión para prestaciones laborales		74,239	57,652
Otros activos		423,219	372,559	Pasivo por arrendamiento	11	538,988	-
				Impuesto sobre la renta diferido	16	4,672,722	4,554,882
Total de activos no corrientes		164,960,038	171,143,077				
				Total de pasivos no corrientes		159,338,217	165,469,129
				Total de pasivos		166,537,076	172,045,824
				Patrimonio			
				Acciones comunes	12	600,000	600,000
				Capital adicional pagado	12	2,736,658	2,736,658
				Prima de emisión	12	2,000,000	2,000,000
				Utilidad acumulada		6,995,181	10,166,472
				Total de patrimonio		12,331,839	15,503,130
Total de activos		178,868,915	187,548,954	Total de pasivos y patrimonio		178,868,915	187,548,954

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Estado de Resultado Integral Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

	Notas	2024	2023
Ingresos			
Venta de energía	6	16,268,192	27,023,816
Costos			
Costos	13	4,472,401	3,786,253
Utilidad bruta		11,795,791	23,237,563
Gastos de Operaciones			
Depreciación y amortización	7, 8	8,250,585	7,231,640
Otros gastos	14	1,471,131	1,088,439
Honorarios profesionales		290,861	403,191
Salarios y beneficios a empleados		215,171	209,398
Total de gastos de operaciones		10,227,748	8,932,668
Utilidad en operaciones		1,568,043	14,304,895
Otros (Gastos) Ingresos			
Intereses sobre bonos		(9,498,786)	(3,368,893)
Intereses sobre arrendamientos		(39,634)	-
Intereses y comisiones bancarias		-	(7,163,801)
Intereses bancarios ganados		642,465	85,308
Ingresos por indemnización contractual		493,907	-
Otros ingresos		41,649	81,130
Intereses sobre pasivos financieros	3	2,657,049	(2,359,870)
Total de otros gastos		(5,703,350)	(12,726,126)
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta		(4,135,307)	1,578,769
Impuesto sobre la renta - corriente	16	-	(218,129)
Impuesto sobre la renta - diferido	16	964,016	(174,639)
Impuesto sobre la renta		964,016	(392,768)
(Pérdida) utilidad neta		(3,171,291)	1,186,001

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Parque Eólico Toabré, S.A.**Estado de Cambios en el Patrimonio**
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Capital Adicional Pagado</u>	<u>Prima de Emisión</u>	<u>Utilidad Acumulada</u>	<u>Total de Patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	600,000	2,736,658	2,000,000	8,980,471	14,317,129
<i>Resultado integral:</i>					
Utilidad neta	-	-	-	1,186,001	1,186,001
Saldo al 31 de diciembre de 2023	600,000	2,736,658	2,000,000	10,166,472	15,503,130
<i>Resultado integral:</i>					
Pérdida neta	-	-	-	(3,171,291)	(3,171,291)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	<u>600,000</u>	<u>2,736,658</u>	<u>2,000,000</u>	<u>6,995,181</u>	<u>12,331,839</u>

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2024
(Cifras en balboas)

	Notas	2024	2023
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
(Pérdida) utilidad neta		(3,171,291)	1,186,001
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Amortización de activo por derecho de uso	8	35,358	37,286
Depreciación	7	8,215,227	7,194,354
Retiro de propiedades, planta y equipos	7	16,295	-
Impuesto sobre la renta diferido	16	(964,016)	174,639
Ingreso por intereses		(642,465)	(85,308)
Gasto por intereses		9,498,786	10,532,694
Gasto de intereses sobre arrendamiento		39,634	-
Ajuste intereses descontados en cuentas por pagar accionistas	3	(2,657,049)	2,359,870
Provisión de desmantelamiento	9	92,710	1,492,917
Cambios netos en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar - agentes de mercado		544,231	(449,767)
Otros activos		(50,660)	(362,489)
Cuentas por pagar - otros		524,716	(6,383,944)
Impuesto sobre la renta por pagar		-	204,898
Provisión para prestaciones laborales		16,587	45,794
Intereses recibidos		556,379	85,308
Intereses pagados		(9,723,674)	(8,052,690)
Pago de intereses sobre arrendamiento		(39,634)	-
Impuesto sobre la renta pagado		(508,875)	-
		<u>1,782,259</u>	<u>7,979,563</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adquisición de propiedad, planta y equipos y efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	7	-	(2,380,614)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Aportes netos a fondos en fideicomiso	5	1,634,356	3,508,955
Pagos de arrendamiento	11	(71,114)	(43,484)
Cuenta por pagar accionistas	3	-	(2,000,000)
Costos de estructuración de bonos	10	-	(2,790,422)
Fondos recibidos	10	-	125,000,000
Pago de bonos	10	(3,750,000)	(2,362,500)
Financiamiento bancario - neto		-	(125,295,084)
		<u>(2,186,758)</u>	<u>(3,982,535)</u>
(Disminución) aumento neto del efectivo		(404,499)	1,616,414
Efectivo al inicio del año		<u>2,630,587</u>	<u>1,014,173</u>
Efectivo al final del año (Nota 4)		<u><u>2,226,088</u></u>	<u><u>2,630,587</u></u>
Transacciones no Monetarias			
Proyecto en procesos		-	(175,215,841)
Propiedad, plantas y equipos		-	175,215,841
Activo por derecho de uso		(660,579)	-
Pasivo por arrendamiento		630,429	-

Las notas que acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

1. Información General

Parque Eólico Toabré, S.A. (la “Compañía”) (anteriormente Fersa Panamá, S.A.) es una entidad domiciliada y registrada en la República de Panamá con fecha 14 de junio de 2006. La sociedad española Fersa Energía Renovables, S.A. y la sociedad panameña Recursos Eólicos, S.A., celebraron contrato de compraventa de acciones en la que esta última adquirió el 70% de las acciones de la Compañía. Dicho contrato de compraventa fue posteriormente modificado por contrato de Novación de fecha 24 de octubre de 2012. Los accionistas de la Compañía son Recursos Eólicos, S.A. con el 70% y Audax Renovables, S.A. con el 30%.

La oficina principal de la Compañía está ubicada en Calle 50 y 61, urbanización Obarrio 9-A, y su principal producción y desarrollo están ubicadas en la provincia de Coclé.

La Compañía ha recibido de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) de la República de Panamá, licencias definitivas para la instalación, operación y explotación de los parques eólicos en la provincia de Coclé denominados “Parque Eólico de Toabré” y “Parque Eólico Antón” de 110 MW y 105 MW de potencia, respectivamente.

La Compañía cuenta con tres (3) contratos de suministro de energía con las distribuidoras del país, ganados mediante licitación LPI No. ETESA 03-13. La Compañía construye el proyecto eólico en tres fases, la I Fase de una capacidad de 66 MW culminó su construcción y está operando actualmente, la II Fase del proyecto tendrá una capacidad instalada de 22 MW y la III Fase una capacidad instalada de 22 MW, estas dos últimas están en estudio y planificación. En total se estaría construyendo el Parque Eólico Toabré con una capacidad instalada total de 110 MW.

La descripción de los proyectos se presenta a continuación:

• Proyecto Parque Eólico Toabré

El Proyecto Parque Eólico Toabré, se encuentra ubicado en el corregimiento de Toabré, distrito de Penonomé, Provincia de Coclé. Mediante Resolución AN-No.2084-Elec del 25 de septiembre de 2008 la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP) otorga a la sociedad licencia definitiva para la instalación, operación y explotación del parque eólico con una capacidad total de 225 MW.

La construcción del proyecto estaba asignada al Epecista, Elecnor, S.A., quien finalizó el período de construcción y período de prueba de los 20 aerogeneradores el 15 de febrero de 2023, fecha que fue entregado el proyecto a la Compañía de manera provisional.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

- **Proyecto Parque Eólico Toabré (continuación)**

El 21 de agosto de 2023 la Autoridad de Servicios Públicos (ASEP), emite la Resolución AN-No.18634-Elec, por el cual modifica la licencia definitiva otorgada mediante Resolución AN-No.18623-Elec del 17 de agosto de 2022, y Resolución AN-No.2084-Elec del 25 de septiembre de 2008 y sus modificaciones, a la Compañía para la instalación, operación y explotación del proyecto denominado Parque Eólico Toabré, ubicado en el corregimiento de Toabré, distrito de Penonomé, provincia de Coclé. En esta resolución se extiende el inicio de operación comercial al 31 de marzo de 2024.

No obstante, mediante notas de ASEP No. DSAN-1764-23 y DSAN-1765-23 dirigidas a las distribuidoras, con copia al Centro Nacional de Despacho (CND), comunican el registro de la Enmienda No.5 a los contratos de suministro de energía que determinan el 1 de agosto como fecha para iniciar el despacho de toda energía en pruebas comprometida en los contratos. En el Documento de Transacción Económica de septiembre de 2023, publicado por el CND reflejó el despacho de energía por contrato, con el despacho de la energía generada a los contratos Edemet No.05-14, Edechi No.09-14 y Elektra Noreste No.DME-002-14.

A mediados del 2023, la Compañía realizó una reestructuración de su deuda financiera con los bancos y definió un plan de reestructuración con el Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos, con el cual se canceló el préstamo sindicado utilizado para la construcción del Proyecto y buscando mejorar las tasas de interés. La construcción del Proyecto se realizó con financiamiento con banca privada y fue por un total de B/.125,295,085.

- **Proyecto Parque Eólico Antón**

El Proyecto Parque Eólico Antón, se encuentra ubicado en los corregimientos de Antón, Juan Díaz, Caballero, Santa Rita, San Juan de Dios y El Chirú, distrito de Antón, Provincia de Coclé. Mediante Resolución AN No.2803-Elec del 24 de julio de 2009 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) se autoriza instalar 53 aerogeneradores con una capacidad total de 105 MW. Este proyecto está en proceso de recopilación de datos de información de viento.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales

Nuevas Normas, Modificaciones e Interpretaciones adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y modificaciones por primera vez para su periodo de reporte anual que comienza el 1 de enero de 2024:

- Clasificación de pasivos como circulantes o no circulantes y pasivos no circulantes con covenants Modificaciones a la NIC 1
- Pasivo por arrendamiento en una venta con arrendamiento posterior - Modificaciones a la NIIF 16
- Acuerdos de financiamiento con proveedores - Modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7: Como resultado de la adopción de las modificaciones a la NIC 7 y la NIIF 7, la compañía debe incluir nuevas revelaciones para pasivos bajo acuerdos de financiamiento con proveedores.

Las modificaciones y enmiendas indicadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente el período actual o futuros.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2024 que causen un efecto material en la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Se han publicado ciertas nuevas normas contables y modificaciones a las normas contables que no son obligatorias para los períodos de presentación de informes del 31 de diciembre de 2024 y que no han sido adoptadas anticipadamente por el Banco. La evaluación de la Compañía del impacto de estas nuevas normas y modificaciones se establece a continuación:

- a) NIIF 18 – Presentación e información a revelar en los estados financieros: en abril de 2024, el Consejo emitió la norma NIIF 18 Presentación e Información a Revelar en los Estados Financieros, la cual brindará a los inversores una información más transparente y comparable sobre el rendimiento financiero de las entidades, lo que ayudará a tomar mejores decisiones de inversión.

La NIIF 18 entra en vigor para los períodos contables anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada.;

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros (continuación)

b) NIIF 9 Instrumentos financieros y NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar – Clasificación y medición de los instrumentos financieros: en mayo de 2024, el Consejo modificó los requisitos de clasificación y medición de la NIIF 9. Estas modificaciones responden a los comentarios de la revisión post-implementación de la norma y clarifican los requisitos en áreas en las que las partes interesadas han planteado dudas, o en las que han surgido nuevos cuestionamientos desde que se publicó la NIIF 9.

Las modificaciones son efectivas para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2026, permitiéndose su aplicación anticipada.

La administración está evaluando actualmente las implicaciones detalladas de la aplicación de la nueva norma en los estados financieros de la Compañía.

No hay otras nuevas normas o modificaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2024 que causen un efecto material en los estados financieros de la Compañía en el período actual y períodos futuros.

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas de Contabilidad NIIF emitidas por el Consejo Internacional de Normas de Contabilidad (IASB).

Base de Preparación

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) (Normas de Contabilidad NIIF). Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico. Las principales políticas contables se expresan más adelante.

Negocio en Marcha

Los directores y la administración tienen, al momento de aprobar los estados financieros, una expectativa razonable de que la Compañía cuenta con los recursos adecuados para continuar operando en el futuro previsible. Por lo tanto, continúan adoptando la base contable de la Compañía en negocio en marcha al preparar los estados financieros.

Empresa en Etapa de Desarrollo

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados sobre la base de un negocio en marcha que contemplan la realización de activos y satisfacción de pasivos en el curso normal del negocio. La Compañía se encuentra en etapa de desarrollar proyectos de generación de energía renovable para la cual mantiene licencia definitiva de construcción, explotación, mantenimiento, generación y venta de energía de dos parques eólicos.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Negocio en Marcha (continuación)

Empresa en Etapa de Desarrollo (continuación)

El proyecto Parque Eólico Toabré se planificó en tres (3) etapas, Fase I, Fase II y Fase III. Actualmente la Fase I de una capacidad de 66 MW es la que se encuentra operando. La Fase II y III se encuentra en análisis, planificación y estudios.

Información por Segmento

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa.

Un segmento geográfico es un componente identificable de la Compañía encargado de suministrar productos o servicios de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza específico, y que se corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes.

Las operaciones del negocio de la Compañía están organizadas y manejadas como un solo segmento de negocios que es el de operar las plantas generadoras dentro del entorno económico de generación eléctrica. Adicionalmente, la organización interna y de reporte de la Compañía está predominantemente basada en un solo segmento de negocio.

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo incluye efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimiento original de tres meses o menos.

El estado de flujos de efectivo muestra los flujos de efectivo de la Compañía para el año por actividades de operación, inversión y financiamiento y el cambio en efectivo durante el año.

Cuentas por Cobrar – Agentes de Mercado

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por el monto de la contraprestación que es incondicional, y posteriormente se miden al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos la provisión por deterioro de cuentas por cobrar. Se clasifican como activos corrientes ya que se espera su cobro en un año o menos. Se establece una provisión por deterioro de cuentas por cobrar aplicando el enfoque simplificado de la NIIF 9 para medir las pérdidas crediticias esperadas usando una provisión de pérdidas esperadas durante la vida de las cuentas comerciales por cobrar.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo mantenidos para fines administrativos son presentados en el estado de situación financiera al costo menos la depreciación y cualquier pérdida acumuladas por deterioro reconocida.

La depreciación es cargada a fin de eliminar el costo menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles utilizando el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual y método de depreciación son revisados al cierre de cada período en el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Las siguientes vidas útiles esperadas son utilizadas para el cálculo de la depreciación:

Edificio	30 años
Instalación de aerogeneradores	25 años
Equipos electrónicos, interconexión, línea de transmisión y subestaciones	10 - 30 años
Equipo rodante	5 - 10 años
Equipo de cómputo	3 - 5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Costos de desmantelamiento y restauración	25 años

Se da de baja una partida de propiedades, planta y equipo al momento de su venta o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo.

La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedades, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se la reconoce en ganancia o pérdida.

Provisión de Remediación y Desmantelamiento

La Compañía reconoce un pasivo por la obligación de remediación y desmantelamiento de un activo a su valor razonable. El pasivo se reconoce cuando es probable que se efectúen esfuerzos medioambientales y remediación, y el costo puede ser estimado con fiabilidad. En el reconocimiento inicial, el monto del pasivo se reconoce dentro de la propiedad, planta y equipo. Los cambios en el pasivo de esta obligación debido al paso del tiempo se miden aplicando el método de la tasa de interés efectiva y se reconoce como un incremento del pasivo con cargo a gastos en los resultados del año. Los cambios que resultan de las revisiones relacionadas a los tiempos o al monto de los estimados originales de flujos de efectivos no descontados se reconocen como un incremento o reducción del valor en libros del pasivo y el activo correspondiente.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Deterioro del Valor de los Activos Tangibles

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe alguna indicación de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de su valor. En tal caso, se estima el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Compañía estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y uniforme de asignación, los activos corporativos son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o son asignados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y uniforme.

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. El reverso de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancia o pérdida, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación.

Provisión por Prestaciones Laborales

La provisión por prestaciones laborales que según el Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de salario por cada año de trabajo, o lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

La Ley No.44 del 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo deberá constituirse con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad. A 31 de diciembre de 2024, la Compañía no ha constituido el fondo.

Reconocimiento de Ingresos

La Compañía reconoce los ingresos por energía en los períodos en que entrega electricidad. Las ventas de mercado ocasional se facturan según los precios actuales del mercado. Los precios contratados son facturados según las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas de mercado ocasional se facturan según los precios actuales del mercado.

La unidad de medida de los precios contratados es dólar por megavatio hora (B/. /MWh). Los siguientes criterios se deben cumplir para reconocer el ingreso: (1) evidencia convincente de que existe un acuerdo; (2) se ha generado la entrega o se han brindado servicios; (3) el precio del comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación recibida o por cobrar por la venta de energía.

Según la NIIF 15, la Compañía reconoce los ingresos de los contratos con clientes en base al modelo de cinco pasos que se detallan a continuación:

- Paso 1: Identificar contratos con clientes: Un contrato se define como el acuerdo entre dos o más partes, en donde se crean derechos y obligaciones requeridas y establece el criterio que se debe cumplir para cada contrato. Los contratos manejados son redactados y agrupados en el mismo tipo de contratos debido a que todos son categorizados en el mismo concepto de ventas de energía.
- Paso 2: Identificar las obligaciones del contrato: Una obligación es una promesa en un contrato con un cliente para la transferencia de un bien o servicio.
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción: El precio de la transacción es el monto del pago que la Compañía espera tener el derecho a cambio de la transferencia del bien o servicio prometido al cliente.
- Paso 4: Asignación del precio de la transacción: La Compañía reconoce el precio del contrato por pagar tal como se especifica en el contrato, sujeto a las condiciones y ajustes estipulados o deducciones propuestas, según aplique.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Reconocimiento de Ingresos (continuación)

- Paso 5: Reconocimiento del ingreso según el criterio establecido por la NIIF 15, la Compañía continúa reconociendo ingresos a lo largo del tiempo en lugar de un tiempo determinado.

La Compañía satisface principalmente sus obligaciones de desempeño conforme avanza el tiempo, cuando, a medida que, se satisface una obligación de desempeño, la Compañía reconoce como ingreso el monto del precio de la transacción que está asignado a dicha obligación de desempeño. El precio de la transacción es el monto de consideración al cual la Compañía espera tener derecho. El precio de la transacción se asigna a las obligaciones de desempeño en el contrato basado en precios de venta individual de los bienes o servicios prometidos.

Costos de Deuda

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

La capitalización es suspendida cuando el activo se haya completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para la preparación del activo apto para el uso al que va destinado.

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.

Se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Arrendamientos

La Compañía arrienda locales para oficinas o estadía de personal que labora en el proyecto. Los términos de los contratos son negociados de manera individual y contienen diferentes características y condiciones.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

La Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento, al inicio del contrato. La Compañía reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo de arrendamiento correspondiente con respecto a todos los acuerdos de arrendamiento en los que es el arrendatario, excepto los arrendamientos a corto plazo (definidos como arrendamientos con un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor. Para estos arrendamientos, la Compañía reconoce los pagos del arrendamiento como un gasto operativo de forma lineal durante el plazo del arrendamiento, a menos que otra base sistemática sea más representativa del patrón de tiempo en el que se consumen los beneficios económicos de los activos arrendados.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa implícita en el arrendamiento. Si esta tasa no se puede determinar fácilmente, la Compañía usa su tasa de endeudamiento incremental.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos futuros (se excluyen lo desembolsado antes o al inicio), descontados a la tasa de descuento de la Compañía. Los pagos futuros incluyen:

- Pagos fijos.
- Pagos variables que se basan en un índice o tasa.
- Montos que se espera que pague el arrendatario como garantías de valor residual.
- El precio de una opción de compra si el arrendatario está razonablemente seguro de ejercerla.
- Penalidades por rescisión del contrato de arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se presenta como una línea separada en el estado de situación financiera.

El pasivo por arrendamiento es medido al costo amortizado utilizando el método de tasa efectiva. El pasivo por arrendamiento se mide posteriormente aumentando el importe en libros para reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento (utilizando el método de interés efectivo) y reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos de arrendamiento realizados.

La Compañía vuelve a medir el pasivo por arrendamiento (y realiza los ajustes correspondientes relacionados al activo por derecho de uso) siempre que:

- El plazo de arrendamiento ha cambiado o hay un cambio en la evaluación del ejercicio de una opción de compra, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Arrendamientos (continuación)

- Los pagos de arrendamiento cambian debido a cambios en un índice o tasa o un cambio en el pago esperado bajo un valor residual garantizado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando la tasa de descuento inicial (a menos que los pagos de arrendamiento cambien se debe a un cambio en una tasa de interés flotante, en cuyo caso se utiliza una tasa de descuento revisada).
- Se modifica un contrato de arrendamiento y la modificación del arrendamiento no se contabiliza como un arrendamiento separado, en cuyo caso el pasivo por arrendamiento se mide nuevamente descontando los pagos de arrendamiento revisados utilizando una tasa de descuento revisada.

La Compañía no ha realizado esos ajustes durante el período presentado.

Los activos por derecho de uso comprenden la medición inicial del pasivo de arrendamiento correspondiente, los pagos de arrendamiento realizados en el día de inicio o antes y cualquier costo directo inicial. Posteriormente se miden al costo menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro.

Cada vez que la Compañía incurre en una obligación por los costos de dismantelar y eliminar un activo arrendado, restaurar el sitio en el que se encuentra o restaurar el activo subyacente a la condición requerida por los términos y condiciones del arrendamiento, una provisión es reconocida y medida bajo la NIC 37. Los costos se incluyen en el activo de derecho de uso relacionado, a menos que se incurra en esos costos para producir inventarios.

Los activos por derecho de uso se deprecian durante el período más corto del plazo de arrendamiento y la vida útil del activo subyacente.

Si un arrendamiento transfiere la propiedad del activo subyacente o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Compañía espera ejercer una opción de compra, el activo por derecho de uso relacionado se deprecia a lo largo de la vida útil del activo subyacente. La depreciación comienza en la fecha de inicio del arrendamiento.

El activo por derecho de uso es presentado como una línea separada en el estado de situación financiera.

Las rentas variables que no dependen de un índice o tasa no se incluyen en la medición del pasivo por arrendamiento y el activo por derecho de uso. Los pagos relacionados se reconocen como un gasto en el período en el que ocurre el evento o condición que desencadena esos pagos y se incluyen en la línea proyecto en progreso ya que son parte de los costos del proyecto.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros están expresados en balboas, la moneda del país donde la Compañía está constituida y opera. La conversión de balboas a dólares es incluida exclusivamente para conveniencia de los lectores en los Estados Unidos de América, y al 31 de diciembre de 2024 están a la par con los dólares de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza los dólares como moneda legal.

Instrumentos Financieros

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía se convierte en una parte de las disposiciones contractuales de los instrumentos.

Los pasivos financieros son inicialmente medidos a su valor razonable. Los costos de la transacción que son directamente atribuibles a la emisión de pasivos financieros se suman o reducen del valor razonable de los pasivos financieros, en su caso, en el reconocimiento inicial. Estos costos se amortizan durante la vigencia del pasivo financiero.

Los costos de transacciones directamente atribuibles a la adquisición de pasivos financieros a su valor razonable con cambios en resultados se reconocen inmediatamente en ganancia o pérdida.

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros son clasificados como otros pasivos financieros.

Otros Pasivos Financieros

Otros pasivos financieros (que incluye cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar, otras cuentas por pagar, deuda por pagar y cuentas por pagar accionistas) son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

El método del interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un instrumento de deuda y de asignación del gasto de interés durante el período relevante.

La tasa de interés efectiva es la tasa que descuenta los pagos futuros de efectivo estimados (incluyendo todos los honorarios y puntos base pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, costos de la transacción y otras primas o descuentos) durante la vida esperada del instrumento de deuda o, cuando es apropiado, un período menor, al valor en libros neto al momento del reconocimiento inicial.

Clasificación de Pasivos entre Corriente y No Corriente

En el estado de situación financiera los pasivos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos no corrientes los de vencimiento superior a dicho período.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

2. Políticas Contables Materiales (Continuación)

Pasivos Financieros (continuación)

Baja de Pasivos Financieros (continuación)

La Compañía da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Compañía se liquidan, cancelan o expiran. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero dado de baja y la consideración pagada y por pagar es reconocida en ganancia o pérdida.

Impuesto sobre la Renta Corriente y Diferido

El gasto del impuesto sobre la renta para el período comprende del impuesto sobre la renta corriente y diferido. El impuesto sobre la renta se reconoce en el estado de resultado integral. El cargo del impuesto sobre la renta corriente se calcula en base a las leyes fiscales promulgadas a la fecha del balance general sobre el ingreso gravable.

El impuesto sobre la renta diferido se provisiona en su totalidad utilizando el método de pasivo, cuando surgen diferencias temporarias entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros en los estados financieros. Sin embargo, el impuesto sobre la renta diferido no se contabiliza si surge del reconocimiento inicial de un activo o pasivo, en una transacción distinta a una combinación de negocios que al momento de la transacción no afecta ni a la utilidad ni a la pérdida contable ni fiscal.

El impuesto sobre la renta diferido se determina utilizando las tasas impositivas que han sido promulgadas o sustancialmente promulgadas a la fecha del balance general y se espera que se apliquen cuando el impuesto sobre la renta diferido activo se realice, o cuando se establezca el impuesto sobre la renta diferido pasivo.

Los activos por impuesto sobre la renta diferido se reconocen en la medida que sea probable que la futura renta gravable estará disponible y las diferencias temporarias se puedan utilizar en su contra.

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2024 se formalizan los términos de cuentas por pagar accionistas, que constituye accion. Se establece un pago único al vencimiento a 15 años, estableciendo la posibilidad de realizar abonos parciales a la deuda, previo cumplimiento de compromisos financieros contraídos bajo el Suplemento y Prospecto del Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativo.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

3. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

El detalle de los saldos con partes relacionadas se presenta a continuación:

	2024	2023
Pasivos:		
Cuentas por pagar accionistas:		
Recursos Eólicos, S.A.	28,426,686	30,286,620
Audax Renovables, S.A.	<u>12,182,865</u>	<u>12,979,980</u>
Total de cuentas por pagar accionista	<u>40,609,551</u>	<u>43,266,600</u>

El movimiento de la cuenta por pagar accionista se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	43,266,600	42,906,730
Pagos a cuenta	-	(2,000,000)
Amortización de interés descontado	-	2,359,870
Ajuste de interés descontado	<u>(2,657,049)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>40,609,551</u>	<u>43,266,600</u>

La cuenta por pagar accionistas constituye aportes de fondos realizados por los accionistas, que han sido utilizados durante el período de construcción y se encuentran subordinadas al pago de la deuda bancaria. Esta cuenta no tiene vencimiento y generó intereses descontados a una tasa de 5.5% en el 2023.

Durante el primer semestre del período 2024 la administración evaluó el compromiso adquirido frente a sus accionistas y en acuerdo con éstos se tomó la decisión de reestructurar el compromiso adquirido. Esta decisión obedece a solventar el nivel de compromisos adquiridos por la Compañía y contribuir en mejorar la posición financiera de ésta. Como resultado de este acuerdo se determinó al cierre del mes de septiembre de 2024 registrar la deuda con sus accionistas a valor presente a una tasa de descuento de 6.5% por un período de 2 años lo que conllevó una reducción de la deuda presentada por B/.43,266,600 a B/.40,609,551 generando el ajuste del interés implícito que se amortiza en 2 años por B/.2,657,049 de intereses descontados.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

4. Efectivo y Equivalente de Efectivo

El detalle del efectivo y equivalente de efectivo se presenta a continuación:

	2024	2023
Caja menuda	1,000	1,000
Cuenta corriente	130,409	65,850
Cuenta de ahorros	<u>2,094,679</u>	<u>2,563,737</u>
	<u>2,226,088</u>	<u>2,630,587</u>

La Compañía tiene una cuenta especial en overnight que genera intereses de 4.0% sobre saldo.

5. Fondos en Fideicomiso

El detalle del fondo de fideicomiso se presenta a continuación:

	2024	2023
Cuenta operativa	1,075,053	869,960
Cuenta de contingencia	152,486	151,723
Cuenta de reserva	1,304	2,724
Cuenta de remanente	1,152	1,009
Cuenta de Servicio de deuda de intereses	1,016	1,834,455
Cuenta de concentración	1,000	1,000
Cuenta de servicio de deuda de capital	1,008	1,883
Cuenta de seguros y fianzas	<u>1,000</u>	<u>1,000</u>
	1,234,019	2,863,754
Prival Bank – 6 meses (tasa de 5.0%)	7,350,000	7,354,621
Intereses por cobrar	<u>86,086</u>	<u>-</u>
	<u>8,584,019</u>	<u>10,218,375</u>

La Compañía ha constituido un fideicomiso de garantías y administración para garantizar el pago del financiamiento del proyecto Parque Eólico Toabré, tal como se menciona en la Nota 1 de este informe. Las cuentas fiduciarias se han constituidos entre cuentas corriente y de ahorro, que crean una cascada operativa de siete cuentas, a saber: cuenta de concentración, cuenta de contingencias, cuenta de reserva, cuenta de servicio de deuda de intereses, cuenta de servicio de deuda capital, cuenta operativa, cuenta de remanentes y la cuenta de seguros y fianzas, las cuales deben mantener un saldo mínimo requerido de B/.1,000.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

5. Fondos en Fideicomiso (Continuación)

El movimiento de los aportes y retiros hechos a los fondos en fideicomiso, se detallan como sigue:

	2024	2023
<u>Cuenta corriente y de ahorro</u>		
Saldo al 1 de enero	10,218,375	13,727,330
Aportes realizados	529,917	52,828,879
Intereses ganados	3,633	42,599
Retiros al fondo	<u>(9,517,906)</u>	<u>(63,735,054)</u>
	<u>1,234,019</u>	<u>2,863,754</u>
<u>Depósito a Plazo Fijo</u>		
Prival Bank – 6 meses (tasa de 5%)	7,350,000	7,354,621
Intereses por cobrar	<u>86,086</u>	<u>-</u>
	<u>7,436,086</u>	<u>7,354,621</u>
Total de fondos en Fideicomiso	<u>8,670,105</u>	<u>10,218,375</u>

Durante el 2024, los intereses ganados sobre depósito plazo ascienden a B/.401,055.

Durante la vigencia del Fideicomiso y mientras no se haya emitido por parte del Agente de Pago, Registro y Transferencia una Declaración de Vencimiento Anticipado, el Fiduciario deberá, en beneficio de los Beneficiarios Principales:

- Administrar los Bienes Fideicomitados conforme a lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.
- Mantener y administrar, durante toda la vigencia del Contrato de Fideicomiso, las Cuentas Fiduciarias, según lo establecido en el Contrato de Fideicomiso.
- Aceptar, recibir y mantener los Contratos Cedidos y los Flujos Cedidos.
- Aceptar y mantener la Primera Hipoteca y anticresis sobre las Fincas Hipotecadas.
- Aceptar y mantener la hipoteca sobre los Bienes Muebles Hipotecados.
- Aceptar y mantener la hipoteca sobre la Licencia de Generación.
- Aceptar y mantener la Prenda sobre las Acciones Pignoradas.
- Aceptar los endosos de las indemnizaciones de las Pólizas de Seguros y Fianzas requeridos para el Parque, a fin de garantizar que, cualquier suma en concepto de indemnización que deba ser pagada por la ocurrencia de un siniestro que no permita la continuidad del Parque, sea entregada directamente al Fiduciario, quien actúa en representación de los Tenedores Registrados de las Series Garantizadas, a fin de que la indemnización sea utilizada por el Fiduciario, conforme le sea instruido por el Agente de Pago, Registro y Transferencia.
- En general, sin limitar, realizar las demás obligaciones y responsabilidades descritas en el Contrato de Fideicomiso.

Al 31 de diciembre, la Compañía ha cumplido con todos los requerimientos.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

6. Cuentas por Cobrar - Agentes de Mercado

Las cuentas por cobrar a los agentes de mercado constituyen los saldos adeudados a la Compañía como resultado de la energía generada, despachada y facturada.

	2024	2023
Saldo al inicio del año	3,556,915	3,107,148
Energía facturada	16,268,192	27,023,816
Cobros realizados	<u>(16,812,423)</u>	<u>(26,574,049)</u>
Saldo al final del año	<u>3,012,684</u>	<u>3,556,915</u>

Todas las cuentas por cobrar deben ser canceladas sesenta días a partir de la fecha de facturación. Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, no hay cuentas por cobrar vencidas ni deterioradas, por lo cual no se ha registrado ninguna provisión para pérdida crediticia esperada. Los ingresos por ventas de energía disminuyeron un 40% en el 2024 con respecto del 2023. Esta disminución fue resultado de los siguientes factores:

- Diferencia entre el precio favorable del mercado ocasional en estación seca, cobrado en el 2023 comparado con los precios de los contratos de suministro de energía en el 2024.
- Menor recurso del viento de acuerdo a lo pronosticado.
- Una parada de la planta producto de una incidencia de planta.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos se detallan como sigue:

	Saldo al 31 de diciembre de 2023	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 de diciembre de 2024
Activos				
Terrenos	50,101	-	-	50,101
Equipo rodante	79,070	-	79,070	-
Equipo de cómputo	10,335	-	-	10,335
Mobiliario y equipo de oficina	3,795	-	-	3,795
Edificio	10,956,202	-	-	10,956,202
Interconexión	1,790,977	-	-	1,790,977
Aerogeneradores	122,619,805	-	-	122,619,805
Línea de transmisión	12,017,775	-	-	12,017,775
Subestaciones	13,155,426	-	-	13,155,426
Equipos electrónicos	15,631,406	-	-	15,631,406
Costos de desmantelamiento y Restauración	1,419,999	-	-	1,419,999
	<u>177,734,891</u>	<u>-</u>	<u>79,070</u>	<u>177,655,821</u>
Depreciación acumulada				
Equipo rodante	57,832	4,943	62,775	-
Equipo de cómputo	9,119	722	-	9,841
Mobiliario y equipo de oficina	587	1,263	-	1,850
Edificio	319,556	365,207	-	684,763
Interconexión	52,237	59,699	-	111,936
Aerogeneradores	4,291,693	4,904,795	-	9,196,488
Línea de transmisión	525,778	600,888	-	1,126,666
Subestaciones	575,550	657,770	-	1,233,320
Equipos electrónicos	1,367,748	1,563,140	-	2,930,888
Costos de desmantelamiento y Restauración	47,333	56,800	-	104,133
	<u>7,247,433</u>	<u>8,215,227</u>	<u>62,775</u>	<u>15,399,885</u>
Valor en libro neto	<u>170,487,458</u>	<u>(8,215,227)</u>	<u>16,295</u>	<u>162,255,936</u>

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2024 (Cifras en balboas)

7. Propiedad, Planta y Equipos (Continuación)

	Saldo al 31 de Diciembre de 2022	Adiciones	Retiros	Traslado de Proyecto en Progreso	Saldo al 31 de Diciembre de 2023
Activos					
Terrenos	50,101	-	-	-	50,101
Equipo rodante	107,575	-	28,505	-	79,070
Equipo de cómputo	9,265	1,070	-	-	10,335
Mobiliario y equipo de oficina	-	3,795	-	-	3,795
Edificio	-	159,291	-	10,796,911	10,956,202
Interconexión	-	159,291	-	1,631,686	1,790,977
Aerogeneradores	-	159,291	-	122,460,514	122,619,805
Línea de transmisión	-	159,291	-	11,858,484	12,017,775
Subestaciones	-	159,293	-	12,996,133	13,155,426
Equipos electrónicos	-	159,293	-	15,472,113	15,631,406
Costos de desmantelamiento y Restauración	-	1,419,999	-	-	1,419,999
	<u>166,941</u>	<u>2,380,614</u>	<u>28,505</u>	<u>175,215,841</u>	<u>177,734,891</u>
Depreciación acumulada					
Equipo rodante	73,051	13,286	28,505	-	57,832
Equipo de cómputo	8,533	586	-	-	9,119
Mobiliario y equipo de oficina	-	587	-	-	587
Edificio	-	319,556	-	-	319,556
Interconexión	-	52,237	-	-	52,237
Aerogeneradores	-	4,291,693	-	-	4,291,693
Línea de transmisión	-	525,778	-	-	525,778
Subestaciones	-	575,550	-	-	575,550
Equipos electrónicos	-	1,367,748	-	-	1,367,748
Costos de desmantelamiento y restauración	-	47,333	-	-	47,333
	<u>81,584</u>	<u>7,194,354</u>	<u>28,505</u>	<u>-</u>	<u>7,247,433</u>
Valor en libro neto	<u>85,357</u>	<u>(4,813,740)</u>	<u>-</u>	<u>175,215,841</u>	<u>170,487,458</u>

Los terrenos y los bienes muebles que incluyen los 20 aerogeneradores, el equipamiento de la subestación Toabré y de la subestación de Antón, se encuentran garantizando los bonos por pagar. (Véase Nota 10).

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

8. Activos por Derecho de Uso

El movimiento de los activos por derecho de uso se resume a continuación:

	2024	2023
Costo		
Saldo al inicio del año	-	-
Nuevos contratos	<u>660,579</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u><u>660,579</u></u>	<u><u>-</u></u>
Depreciación acumulada		
Saldo al inicio del año	-	-
Gasto del año	<u>(35,358)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>(35,358)</u>	<u>-</u>
Saldo neto	<u><u>625,221</u></u>	<u><u>-</u></u>

Para el año 2024 la Compañía activo los contratos que corresponden al arrendamiento de terrenos por B/.509,829, los cuales serán utilizados para la instalación de los equipos generadores de energía. (Nota 14)

Los nuevos contratos obtenidos por la Compañía incluyen la adquisición de equipo rodante bajo la modalidad de leasing financiero por un monto B/.150,750, destinado para el uso del personal de la planta.

9. Provisión de Desmantelamiento y Restauración

La Compañía ha construido una provisión del costo de desmantelamiento y restauración del sitio donde opera el parte eólico al final de la concesión, en el 2048, según los términos acordados en el contrato de concesión con la ASEP y el estudio de impacto ambiental.

Estimación de la provisión está basada en la estimación de los costos que se incurrirían para estos propósitos, utilizando tecnologías y materiales disponibles actualmente. Estos costos han dado valores estimados en B/.6,306,772 (2023: B/.6,306,772). La provisión por B/.1,585,627 (2023: B/.1,492,917) ha sido calculada a valor presente utilizando una tasa de descuento anual del 6.15%, que es la tasa promedio de la deuda del proyecto. El activo resultante ha sido contabilizado como parte de los costos del Parque y está siendo amortizado a 25 años.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

9. Provisión de Desmantelamiento y Restauración (Continuación)

	2024	2023
Saldo al inicio del año	1,492,917	-
Provisión constituida en el año (Nota 7)	-	1,419,999
Intereses descontados	<u>92,710</u>	<u>72,918</u>
Saldo al final del año	<u>1,585,627</u>	<u>1,492,917</u>

10. Bonos Verdes por pagar

Bono Corporativo

A través de la Resolución No.SMV- 319-23 de 14 de agosto de 2023, la Compañía tuvo la autorización para una emisión de Bonos Verdes Corporativos, por la suma de B/.200,000,000. La primera emisión, Serie A, por B/.125,000,000, se realizó el 29 de agosto de 2023. El producto de esta emisión se utilizó para la cancelación del préstamo sindicado con Prival Bank, S.A. y para cubrir otros costos relacionados con la emisión.

La vigencia del programa rotativo de los Bonos Verdes Corporativos tendrá un plazo de vigencia de doce (12) años desde la fecha de la primera serie del Programa Rotativo.

Forma de Pago

La forma de pago de los bonos verdes corporativos se realizará de manera semestral, los días 30 de los meses de septiembre y de marzo, hasta la fecha de vencimiento del 2035. La tasa de interés de los bonos verdes es desde la fecha de la emisión hasta la segunda fecha de pago a una tasa fija del 8.00%. A partir de la segunda fecha de pago la tasa es variable SOFR 6 meses más un margen de 2.50% anual, sujeto, en cualquier caso, a una tasa mínima de 5.75%.

Compromisos y Restricciones Relevantes

Compromisos para la Cobertura de Servicio de Deuda relevantes se presentan a continuación:

- Para efectos de la Serie A, la Cobertura de Servicio de Deuda será de 1.20x.
- La Cobertura de Servicio de Deuda será calculada durante cada Período de Revisión luego de cada Fecha de Pago usando la siguiente metodología:
 - a) Para la segunda Fecha de Pago de la siguiente manera:
 - i) Numerador: el Flujo al Servicio de la Deuda contado desde la Fecha de Emisión; más el saldo de la Cuenta de Reserva, menos la sumatoria de los depósitos recibidos en la misma provenientes de la Cuenta de Concentración en ese mismo período; menos el pago de Comisiones Financieras incurridas desde la Fecha de Emisión, hasta la fecha del segundo pago.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

10. Bonos Verdes por pagar (Continuación)

Compromisos y Restricciones Relevantes (continuación)

- ii) Denominador: Servicio de Deuda contado desde la Fecha de Emisión hasta la fecha del segundo pago (excluyendo abonos extraordinarios a capital).
- b) A partir de la tercera Fecha de Pago de los Bonos de la Serie A, se medirá en la Fecha de Revisión de la siguiente manera:
 - i) Numerador: el Flujo al Servicio de la Deuda; más el saldo de la Cuenta de Reserva menos la sumatoria de los depósitos recibidos en la Cuenta de Reserva provenientes de la Cuenta de Concentración en ese mismo período; menos el pago de Comisiones Financieras incurridas en los últimos 12 meses.
 - ii) Denominador: Servicio de Deuda pagadero en los últimos 12 meses (excluyendo abonos extraordinarios a capital).
- La Cobertura de Servicio de la Deuda será estimada por el Emisor y validada por el Agente de Pago, Registro y Transferencia tomando en consideración los estados de cuenta de las Cuentas Fiduciarias que el Fiduciario le envía, conforme a lo estipulado en el Contrato de Fideicomiso.
- Entiéndase por “Comisiones Financieras” la comisión de agencia de pago más la comisión fiduciaria conforme los contratos respectivos.

En adición al depósito inicial, mientras existan Bonos Verdes Serie A emitidos y en circulación, las cuentas fiduciarias deberán mantener los siguientes balances:

- a. Cuenta de Reserva: Para la Serie A, el balance requerido deberá ser igual a B/.7,350,000 el cual se deberá mantener de forma permanente en la Cuenta de Reserva.

Se considerará como un Evento de Incumplimiento:

- (i) Si el Emisor no mantiene el Balance Requerido de la Serie A en la Cuenta de Reserva y dicho incumplimiento no sea remediado dentro de un período de seis (6) meses contados a partir de la fecha en la que el Fiduciario le notifique al Emisor que la Cuenta de Reserva no mantiene el Balance Requerido de la Serie A.
- (ii) Que cuando se mida la Cobertura del Servicio de la Deuda esta sea menor a 1.0x.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

10. Bonos Verdes por pagar (Continuación)

Compromisos y Restricciones Relevantes (continuación)

- b. Cuenta de Servicio de Deuda de Intereses: Para la Serie A, la Cuenta de Servicio de la Deuda de Intereses el Fiduciario deberá transferir el monto requerido para cumplir con el Servicio de la Deuda de intereses del semestre en curso, según se lo instruya el Agente.
- c. Cuenta de Servicio de Deuda Capital: Para la Serie A, la Cuenta de Servicio de la Deuda Capital deberá mantener en cada Fecha de Revisión el monto proporcional que debe haber transferido el Fiduciario en concepto de capital.
- d. Cuenta de Contingencia: Para la Serie A, el Fiduciario deberá transferir, conforme a la casada de pagos en el Contrato de Fideicomiso, a la Cuenta de Contingencias, la cantidad que sea necesaria para que dicha cuenta mantenga por lo menos cada trimestre depositado la suma de B/.150,000.

Garantía

- Contrato de fideicomiso de garantías identificado Fideicomiso PT-62.
- Depósitos iniciales de las cuentas fiduciarias.
- Los flujos de efectivos cedidos de los contratos de suministro de energía (PPA's), y/o cesión de otros pagos producto de la venta de energía en el mercado ocasional.
- Cualesquiera dineros depositados en las cuentas fiduciarias según el contrato de fideicomiso.
- Los contratos cedidos.
- Los derechos derivados de la Primera hipoteca y Anticresis constituida a favor del Fiduciario, sobre las fincas hipotecadas y sobre la Licencia de Generación.
- Los derechos derivados de los bienes muebles hipotecados a favor del fiduciario.
- Los derechos derivados de la Prenda mercantil otorgada por los Garantes prendarios a favor del fiduciario.
- Los derechos derivados de los endosos de las indemnizaciones de las Fianzas y las Pólizas de Seguros a favor del fiduciario.
- Los dineros, bienes, indemnizaciones y/o derechos que produzcan los Bienes Fideicomitados en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto.
- Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo, bienes muebles o inmuebles, derechos que, de tiempo en tiempo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución) o de la indemnización de cualquier póliza de Seguro, que se traspasen al Fiduciario para que queden sujetos al Fideicomiso.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

10. Bonos Verdes por pagar (Continuación)

El Agente de Pago, Registro y Transferencia podrá autoriza el reemplazo de las Garantías otorgadas para la Serie A, siempre y cuando el valor de los Bienes Fideicomitidos otorgados en reemplazo sea, de manera verificable, igual o mayor al valor de los Bienes Fideicomitidos a reemplazar.

La emisión cuenta con un Informe de Verificación Externa de Bonos Verdes, Elaborado por Pacific Crédit Rating (PCR), que cubre la verificación y conformidad de Bonos Verdes, en función de los requisitos establecidos en el Estándar de Bonos Climáticos. Los bonos verdes cuentan una calificación otorgada por la emisión de PAA con perspectiva estable.

El Certificador de Bonos Verdes es Climate Bond Initiative.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía cumple con todos sus compromisos.

Al 31 de diciembre, los bonos por pagar se presentan a continuación:

	2024	2023
Bonos verdes corporativos	118,887,500	122,637,500
Intereses por pagar	2,015,937	2,480,004
Menos: Costos financieros por amortizar	<u>(2,551,243)</u>	<u>(2,790,422)</u>
Bonos e intereses por pagar, neto	118,352,194	122,327,082
Menos: Porción corriente	(4,479,167)	(3,750,000)
Intereses por pagar	<u>(2,015,937)</u>	<u>(2,480,004)</u>
Bonos por pagar no corrientes	<u>111,857,090</u>	<u>116,097,078</u>

Al 31 de diciembre, el movimiento de los bonos por pagar se presenta a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	122,327,082	-
Emisión de bonos	-	125,000,000
Costos financieros de emisión	-	(2,870,148)
Pago de bonos	(3,750,000)	(2,362,500)
Gasto por intereses	9,259,610	3,368,893
Pago de intereses	(9,723,677)	(888,889)
Amortización de costos financieros de emisión	<u>239,179</u>	<u>79,726</u>
	<u>118,352,194</u>	<u>122,327,082</u>

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

10. Bonos Verdes por pagar (Continuación)

El movimiento de los costos financieros no amortizados se presenta como sigue:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	2,790,422	-
Adiciones	-	2,870,148
Amortización del año	<u>(239,179)</u>	<u>(79,726)</u>
Saldo al final del año	<u>2,551,243</u>	<u>2,790,422</u>

11. Pasivos por Arrendamientos

El movimiento de los pasivos por arrendamientos se resume a continuación:

	2024	2023
Saldo al inicio del año	-	43,484
Nuevos contratos	630,429	-
Nuevos pagos	<u>(40,964)</u>	<u>(43,484)</u>
Saldo al final del año	<u>589,465</u>	<u>-</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.

El valor presente de los pagos mínimos futuros por las obligaciones bajo arrendamiento financiero se presenta a continuación:

	2024	2023
Hasta 1 año	50,477	-
De 1 año a 2 años	54,323	-
De 2 años a 3 años	20,129	-
De 3 años a 4 años	3,642	-
De 4 años a 5 años	3,886	-
Más de 5 años	<u>457,008</u>	<u>-</u>
	<u>589,465</u>	<u>-</u>

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

11. Pasivos por Arrendamientos (Continuación)

Porción corriente	50,477	-
Porción no corriente	<u>538,988</u>	<u>-</u>
	<u>589,465</u>	<u>-</u>
<i>Importes Reconocidos en el Estado de Resultado Integral</i>		
Intereses por arrendamientos	<u>39,634</u>	<u>-</u>
<i>Importes Reconocidos en el Estado de Flujos de Efectivo</i>		
Gastos de intereses	<u>39,634</u>	<u>-</u>
Pago de principal	<u>40,964</u>	<u>43,484</u>

12. Acciones Comunes y Prima de Emisión

El detalle de las acciones comunes y prima de emisión se resume a continuación:

	2024	2023
Acciones comunes (i)	600,000	600,000
Capital adicional pagado (ii)	2,736,658	2,736,658
Prima de emisión (iii)	<u>2,000,000</u>	<u>2,000,000</u>
	<u>5,336,658</u>	<u>5,336,658</u>

(i) Las acciones comunes están compuestas de 6,000 acciones comunes autorizadas con valor nominal de B/.100 cada una, las cuales están pagadas, emitidas y en circulación.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

12. Acciones Comunes y Prima de Emisión (Continuación)

- (ii) El 21 de noviembre de 2013, se procedió a la capitalización por un monto de B/.2,736,658. Este importe corresponde al saldo de cuentas por pagar a accionistas a ser capitalizado según lo dispone la cláusula 6 del acuerdo firmado entre los accionistas el día 14 de junio de 2012, y aprobado por la Junta Directiva celebrada el 11 de marzo de 2013.
- (iii) La prima de emisión es el sobreprecio sobre el valor nominal con el que se emiten las nuevas acciones para compensar el mayor valor que tienen las acciones antiguas existentes en el mercado y compensar a los accionistas por la disminución del valor de las acciones. Están compuestas por 5,000 acciones con una prima pagada B/.400 cada una.

13. Costos

El detalle de los costos se presenta a continuación:

	2024	2023
Operación y Mantenimiento	2,183,251	1,540,190
Costo de Transferencia y red	1,116,957	1,129,046
Servicios de Asistencia Técnica	371,374	324,662
Tasa de regulación y control	116,260	235,777
Otros costos	<u>684,559</u>	<u>556,578</u>
	<u><u>4,472,401</u></u>	<u><u>3,786,253</u></u>

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

14. Otros Gastos

El detalle de los otros gastos se presenta a continuación:

	2024	2023
Seguro	615,337	662,822
Licencias y otros impuestos	294,469	60,000
Fondo electrificación rural	163,887	-
Comisiones bancarias	111,888	122,967
Amortización de costos financieros	-	79,726
Otros	82,938	23,247
Fianzas	59,651	12,508
Reparación y mantenimiento	42,263	12,591
Luz, teléfono e internet	38,939	36,791
Atención especial	26,654	2,996
Aseo y limpieza	11,626	11,422
Atención al cliente	9,037	2,581
Alquiler	5,394	31,348
Computación	5,369	10,700
Atención a empleado	2,668	8,740
Seguridad ocupacional	1,011	10,000
	<u>1,471,131</u>	<u>1,088,439</u>

15. Compromisos

Arrendamiento

Parque Eólico Toabré, S.A. mantiene contratos de arrendamientos de tierras donde están ubicados los aerogeneradores de la central de generación. Dichos contratos tienen un término que está ligado a la concesión de la licencia de generación que es de 40 años desde que inicia el canon de arrendamiento y que se da con la certificación de operación comercial de la planta. Conforme a los acuerdos de arrendamiento, el canon estará basado en un monto específico según el espacio ocupado por cada aerogenerador determinado para desembolsar en el mes de diciembre de manera anual. En los contratos de arrendamiento se estipula, que el compromiso inicia, a partir de la certificación de operación comercial.

El compromiso por los contratos de arrendamiento, que inició en diciembre de 2024 se valorizan en desembolsos por el orden de B/.40,000 anuales aproximadamente hasta cumplir el período que resta de la licencia de concesión de 40 años. Estos compromisos están relacionados con el pago de los arrendamientos de terrenos donde estarán instalados los aerogeneradores.

Fianza de Cumplimiento

La Compañía posee licencia definitiva de Generación para la Planta Parque Eólico en Toabré mediante Resolución No.18634-Elec con fecha del 21 de agosto de 2023 y fianzas de licencia de generación para la fase I y de cumplimiento de contrato de construcción para las fases II y III, emitida por Acerta Compañía de Seguros, S.A. a favor de la ASEP.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

15. Compromisos (Continuación)

Contrato de Suministro de Energía

Los contratos de suministro de sólo energía exclusivo para centrales eólicas firmados en abril de 2014 con los distribuidores (EDEMET, EDECHI y ENSA) abarcan entrega de energía para los períodos comprendidos de 1 de agosto de 2023 al 31 de julio de 2038 establecidos mediante Enmienda No. 5 a dichos contratos. El valor del precio de la Energía Asociada Requerida suministrada asociada a los contratos sería de B/.0.095 el kilovatio por hora y una vez activado los mismos se realiza la indexación de precios de acuerdo con la fórmula del contrato. Estos contratos están respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Acerta Compañía de Seguros S.A. por los montos de B/.2,428,221 (EDEMET), B/.1,281,588 (EDECHI) y B/.2,250,546 (ENSA).

16. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones de impuesto sobre la renta de las empresas constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los cuatro últimos años, de acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes. También la Compañía está sujeta a revisión por las Autoridades Fiscales en relación con el cumplimiento con el impuesto de timbre, impuesto de transferencias de bienes muebles y servicios y el impuesto de remesas.

La tasa regulatoria de impuesto aplicable es de 25%. De acuerdo a la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas deben pagar el impuesto sobre la renta calculado sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, las compañías determinaran que incurrirán en pérdida, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos (DGI) 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%.

De acuerdo con lo dispuesto en el Código Fiscal de la República de Panamá, en la determinación de la renta neta gravable se permite la deducción del gasto de depreciación al igual que los costos financieros incurridos en la producción de los ingresos gravables. Consecuentemente, Parque Eólico Toabré, S.A., ha decidido aplicar para efectos fiscales en el 2023, la depreciación de la planta y los gastos de intereses correspondientes a ese año; mientras que para efectos financieros se utilizará el método de línea recta una vez el parque entre en operación.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La Compañía solicitó la no aplicación de CAIR para el período fiscal 2022. Dicha solicitud fue aprobada por la Dirección General de Ingresos para los períodos fiscales 2022 y 2023, mediante Resolución No.201-6956 del 19 de julio de 2023.

De igual forma, la Compañía solicitó la no aplicación de CAIR para el período fiscal 2024. Al momento de la emisión de los estados financieros, la solicitud se encuentra pendiente de aprobación por parte de la Dirección General de Ingresos.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se ha calculado la provisión para el Impuesto sobre la Renta corriente, mediante el cálculo del impuesto bajo el Método Tradicional. La aplicación de estos gastos generó diferencias temporales entre la utilidad antes de impuestos del año y la Renta Neta Gravable, según se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 el impuesto sobre la renta, neto se resumen a continuación:

	2024	2023
Impuesto corriente	-	(218,129)
Impuesto diferido	<u>964,016</u>	<u>(174,639)</u>
	<u>964,016</u>	<u>(392,768)</u>

La conciliación entre la (perdida) utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta y la (perdida)utilidad gravable es presentada a continuación:

	2024	2023
(Pérdida) utilidad antes del impuesto sobre la renta	(4,135,308)	1,578,769
Ingresos no gravables	642,465	7,685
Gastos no deducibles	<u>832,566</u>	<u>-</u>
(Pérdida) utilidad sujeta a impuestos	(3,945,207)	1,571,084
(Menos)más: Intereses descontados	(2,657,049)	2,359,870
Menos: Cambios por diferencias temporales	917,988	2,775,382
Arrastre de pérdida	<u>-</u>	<u>283,060</u>
(Pérdida) neta gravable	(7,520,244)	872,512
Tasa del impuesto sobre la renta	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto sobre la renta	<u>-</u>	<u>218,129</u>

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

16. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía incurrió en una pérdida de B/.7,520,244, motivo por el cual no se generó impuesto sobre la renta corriente.

A continuación, se detallan las diferencias temporales y su correspondiente impuesto diferido.

Al 31 de diciembre de 2024, la Compañía ha establecido una provisión para el impuesto sobre la renta diferido de la siguiente manera:

Impuesto sobre la Renta Diferido

La conciliación del impuesto diferido activo se resume a continuación:

	2024		2023	
	Temporales	Diferido	Temporales	Diferido
<i>Impuesto Diferido – Pasivo</i>				
Depreciación anticipada	8,865,097	2,216,274	8,865,097	2,216,274
Depreciación acelerada – equipos electrónicos	2,080,613	520,154	1,188,922	297,231
Intereses – deuda por pagar proyecto	<u>7,745,177</u>	<u>1,936,294</u>	<u>8,165,507</u>	<u>2,041,377</u>
Sub Total	18,690,887	4,672,722	18,219,526	4,554,882
<i>Impuesto Diferido – Activo</i>				
Arrastre de pérdidas	5,166,359	1,291,590	1,132,242	283,060
Costo de desmantelamiento	<u>293,304</u>	<u>73,326</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Sub Total	5,459,663	1,364,916	1,132,242	283,060
Total de impuesto diferido	<u>13,231,224</u>	<u>3,307,806</u>	<u>17,087,284</u>	<u>4,271,822</u>

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros

Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros, la función de la Administración consiste en evaluar el mercado financiero local, monitorea y administra los riesgos relacionados a las operaciones de la Compañía a través de reportes de riesgos internos en la cual se analiza la exposición por grado y magnitud de los riesgos. Los riesgos incluidos son riesgos de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Riesgo de Mercado

Se entiende por riesgo de mercado la posibilidad de que se incurra en pérdidas, se reduzca el margen financiero y/o se disminuya el valor económico del patrimonio como consecuencia de cambios en el precio de los instrumentos financieros en los que se mantengan posiciones dentro o fuera del estado de situación financiera, cambios en los factores asociados a las tasas de interés o cambios en las mismas tasas o en los tipos de cambio. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, que se mantengan dentro de los parámetros aceptables, optimizando el retorno sobre el riesgo.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo Cambiario

La Compañía no está sustancialmente expuesta a la fluctuación del cambio de moneda extranjera ya que sus ingresos y gastos se expresan principalmente en dólares de los Estados Unidos de América.

Sensibilidad a la Tasa de interés

Basados en simulaciones efectuadas por la Administración, el impacto en la pérdida neta sobre una variación de 0.5% sobre la tasa de interés en los financiamientos en los estados financieros, sería de un aumento o disminución de B/.376,659 (2023: B/.130,828).

Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo de la tasa de interés se origina principalmente de la deuda a largo plazo con tasas de interés variable.

	2024				Total
	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 5 Años	Más de 5 Años	
Bonos por pagar (i)	6,853,437	5,700,000	18,637,500	89,712,500	120,903,437
Cuenta por pagar – accionistas	-	40,609,551	-	-	40,609,551
	<u>6,853,417</u>	<u>5,700,000</u>	<u>59,247,051</u>	<u>89,712,500</u>	<u>161,512,988</u>
	2023				Total
	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 Años	Entre 2 y 5 Años	Más de 5 Años	
Bonos por pagar (i)	6,230,004	4,837,500	17,712,500	96,337,500	125,117,504
Cuenta por pagar - accionistas	43,266,600	-	-	-	43,266,600
	<u>6,359,150</u>	<u>4,837,500</u>	<u>17,712,500</u>	<u>139,604,100</u>	<u>168,384,104</u>

(i) Se excluye el costo financiero por B/. 2,551,243 (2023: B/.2,790,422).

La Compañía no cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, excepto el depósito a plazo que tiene una tasa fija a 6 meses de vencimiento, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado. Al 31 de diciembre de 2024, los bonos y las cuentas por pagar accionistas tienen tasa fija tal como se menciona en las Notas 3 y 10. A partir del 2024 el riesgo de tasas de interés se originará principalmente en los bonos para pagar ya que pasa a ser variable SOFR 6 meses más un margen de 2.50% anual.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Tasa SOFR

Tasa internacional que significa por sus siglas en inglés, Secured Overnight Financing Rate (SOFR).

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge principalmente del efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas comerciales por cobrar. La Compañía sólo trabaja con compañías de distribución de energía e instituciones financieras locales y extranjeras reconocidas.

La calidad crediticia de los activos financieros que no están vencidos ni deteriorados puede evaluarse con referencia a la calificación crediticia externa.

	2024	2023
Efectivo en bancos y fondos en fideicomiso (BBB y BB+)	<u>10,810,107</u>	<u>12,848,962</u>

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de la Compañía de no cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía reduce este riesgo manteniendo los niveles adecuados de efectivo en caja o en las cuentas corrientes a fin de cumplir con los compromisos con los proveedores recurrentes y prestatarios. Los pasivos corrientes se cubren por el flujo de efectivo generado de las operaciones.

El equipo de finanzas supervisa los pronósticos registrados de los requisitos de liquidez de la Compañía para garantizar que cuenta con suficiente efectivo y poder cumplir con las necesidades operativas mientras mantiene, en todo momento, suficiente margen en sus facilidades crediticias comprometidas no dispuestas de modo que la Compañía no incumpla con las obligaciones o límites de endeudamiento o cualquiera de sus facilidades crediticias. Dicho pronóstico toma en consideración los planes de financiamiento de deuda de la Compañía, cumplimiento de obligaciones, cumplimiento de objetivos de ratios fijados con balances interinos, y si corresponde, requisitos legales y regulatorios externos.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

La tabla a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía en agrupaciones de vencimiento relevantes basados en el período restante en el balance general a la fecha contractual de vencimiento. Los montos revelados en la tabla son los flujos de efectivo contractuales no descontados. Los saldos que vencen dentro de los 12 meses se aproximan a sus saldos en libros debido a que el impacto del descuento no es significativo.

	<u>1 Año</u>	<u>Menos de 2 Años</u>	<u>Entre 1 y 5 Años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>	<u>Más de Total</u>
31 de diciembre de 2024					
Bonos por pagar	12,905,609	13,364,526	39,247,931	113,983,071	179,501,136
Cuenta por pagar – accionistas	-	-	40,609,551	-	40,609,551
por pagar otros	653,278	-	-	-	653,278
	<u>13,558,887</u>	<u>13,364,526</u>	<u>79,857,482</u>	<u>113,983,071</u>	<u>220,763,965</u>
	<u>Menos de 1 Año</u>	<u>Entre 1 y 2 Años</u>	<u>Entre 2 y 5 Años</u>	<u>Más de 5 Años</u>	<u>Total</u>
31 de diciembre de 2023					
Bonos por pagar	14,740,023	11,787,941	41,469,685	119,313,588	187,311,237
Cuenta por pagar – accionistas	2,851,389	2,851,389	8,561,979	71,796,115	86,060,872
Cuentas por pagar otros	127,296	-	-	-	127,296
	<u>17,718,708</u>	<u>14,639,330</u>	<u>50,031,664</u>	<u>191,109,703</u>	<u>273,499,405</u>

Deuda neta

La deuda neta de la Compañía se presenta a continuación:

	2024	2023
Bonos por pagar (Nota 10)	118,352,194	122,327,082
Cuentas por pagar accionista (Nota 3)	40,609,551	43,266,600
Pasivo por arrendamiento (Nota 11)	589,465	-
Menos: Efectivo (Nota 4)	(2,226,088)	(2,630,587)
Fondos en fideicomiso (Nota 5)	<u>(8,584,019)</u>	<u>(10,218,375)</u>
	<u>148,741,103</u>	<u>152,744,720</u>

Administración del Riesgo de Capital

La Compañía administra su capital para asegurarse que pueda continuar como un negocio en marcha mientras maximiza los retornos al accionista a través de la optimización del saldo de la deuda y del capital, y proporcionar un rendimiento adecuado al accionista, estableciendo precios a los productos y servicios en proporción al nivel de riesgo.

La Compañía administra su capital para asegurarse que pueda continuar como un negocio en marcha mientras maximiza los retornos al accionista a través de la optimización del saldo de la deuda y del capital, y proporcionar un rendimiento adecuado al accionista, estableciendo precios a los productos y servicios en proporción al nivel de riesgo.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Capital (continuación)

La estructura de capital de la Compañía consiste en deuda neta (préstamos a partir del importe adeudado a los accionistas neto del efectivo) y el capital atribuible a los tenedores de acciones, compuesto por el capital emitido.

La Compañía monitorea su capital sobre la base del índice de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del capital. La deuda neta se calcula como el total de bonos verdes por pagar y cuentas por pagar accionistas que se muestran en el estado de situación financiera menos el efectivo y el fondo del fideicomiso creado para el servicio de la deuda. El total del capital está determinado como el total del patrimonio, más la deuda neta.

A continuación, se muestra el índice de apalancamiento de la Compañía:

	2024	2023
Deuda por pagar	<u>159,497,051</u>	<u>165,904,100</u>
EBITDA	<u>(15,542,096)</u>	<u>(21,092,076)</u>
(Pérdida) utilidad del año	(3,171,291)	1,186,001
Depreciación y amortización	8,250,585	7,231,640
Costos financieros	9,539,989	12,892,564
Impuesto sobre la renta	<u>964,016</u>	<u>(218,129)</u>
Total de índice EBITDA	<u>9.74%</u>	<u>12.71%</u>

Medición del Valor Razonable

El valor razonable de los instrumentos financieros es la cantidad por la cual puede ser intercambiado un activo entre un comprador y un vendedor debidamente informados o puede ser cancelada una obligación entre un deudor y un acreedor que tienen suficiente información y que realizan una transacción libre.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esa técnica de valuación es observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Compañía. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- *Nivel 1* - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- *Nivel 2* - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros 31 de diciembre de 2024 (Cifras en balboas)

17. Administración de Riesgo de los Instrumentos Financieros (Continuación)

Medición del Valor Razonable (continuación)

- *Nivel 3* - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

	Jerarquía del Valor Razonable 31 de diciembre de 2024			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Efectivo	2,226,088	-	-	2,226,088
Fondo en fideicomiso	8,584,019	-	-	8,584,019
	<u>10,810,107</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,810,107</u>
Pasivos				
Bonos verdes por pagar	118,352,194	-	-	118,352,194
Cuenta por pagar otros	653,278	-	-	653,278
Cuenta por pagar – accionistas	40,609,551	-	-	40,609,551
	<u>159,615,023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>159,615,023</u>

	Jerarquía del Valor Razonable 31 de diciembre de 2023			
	Total	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos				
Efectivo	2,630,587	-	-	2,630,587
Fondo en fideicomiso	10,218,375	-	-	10,218,375
	<u>12,848,962</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>12,848,962</u>
Pasivos				
Bonos verdes por pagar	122,637,500	-	-	122,637,500
Cuenta por pagar otros	128,562	-	-	128,562
Cuenta por pagar – accionistas	43,266,600	-	-	43,266,600
	<u>166,032,662</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>166,032,662</u>

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Compañía que no se presentan a valor razonable en forma constante (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La Administración considera que el valor en libros de los activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo.

Bonos por Pagar

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2024 es de B/.117,734,838 (2023: B/.125,030,181), basado en flujos de efectivo descontados utilizando una tasa basada en la tasa de préstamo del 6.27% (2023: 6.27%) y se encuentra dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Parque Eólico Toabré, S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2024

(Cifras en balboas)

18. Eventos Subsecuentes

La Administración ha evaluado los eventos subsecuentes al 31 de marzo de 2025, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta la fecha de estos estados financieros, fecha en que estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no hay eventos subsecuentes por revelar.

19. Aprobación de los Estados Financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 31 de marzo de 2025.

**IV PARTE: Estados Financieros del Fiador o Garante
No Aplica**

V PARTE: Estados Financieros Anuales del Fideicomiso

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

Fideicomiso No. 62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2024

	Página
Informe de Contador Público Autorizado	1
Estado de activos y fondos en fideicomisos	2
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	3
Estado de cambios en los activos netos atribuibles a los fideicomitentes	4
Estado combinado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 – 15

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Prival Trust, S. A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan del Fideicomiso No.62 Parque Eólico Toabré, S.A., en adelante la Compañía, los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 y cambios en el patrimonio por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Fideicomiso No. 62 Parque Eólico Toabré, S.A., al 31 de diciembre de 2024, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No. 34 – Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.



Lic. Melissa I. Rodriguez D.
C.P.A. No. 6471

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabre, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de activos y fondos en fideicomisos
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Activos			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	8,584,019	10,218,374
Activos netos atribuibles a los fideicomitentes		<u>8,584,019</u>	<u>10,218,374</u>
Fondos en fideicomiso			
Aportes de los fideicomitentes		75,093,081	49,996,044
Retiro de los fideicomitentes		(66,641,633)	(39,841,815)
Utilidades acumuladas		<u>132,571</u>	<u>64,145</u>
Fondos netos en fideicomiso		<u>8,584,019</u>	<u>10,218,374</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabre, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

	2024	2023
Ingresos por intereses		
Depósitos	<u>68,426</u>	<u>42,601</u>
Total de ingresos por intereses	68,426	42,601
Ganancia del período	<u>68,426</u>	<u>42,601</u>
Total de otro resultado integral	<u>68,426</u>	<u>42,601</u>

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabre, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado de cambio en los activos netos atribuibles a los fideicomitentes
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

	<u>Aportes de los fideicomitentes</u>	<u>Retiros de los fideicomitentes</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2023	49,996,044	(39,841,815)	64,145	10,218,374
Contribución de capital				
Retiros de propiedades y mejoras	-	(26,799,818)	-	(26,799,818)
Aportes	25,097,037	-	-	25,097,037
Ganancia del año	-	-	68,426	68,426
Saldo al 31 de diciembre de 2024	75,093,081	(66,641,633)	132,571	8,584,019

Las notas son parte integral de estos estados financieros.

Fideicomiso No.62**Parque Eólico Toabre, S.A.**

(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Estado combinado de flujos de efectivo**31 de diciembre de 2024**

(En balboas)

	Notas	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Flujos de efectivo de actividades de operación por:			
Ganancia del año		68,426	42,601
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		68,426	42,601
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
Retiro de fideicomitentes		(26,799,818)	(39,841,815)
Aportes de fideicomitentes		25,097,037	36,290,261
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(1,702,781)	(3,551,554)
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		(1,634,355)	(3,508,953)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	4	10,218,374	13,727,327
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	8,584,019	10,218,374

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros combinados.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

1. Información general

El Fideicomiso No.62 (el "Fideicomiso") es un fideicomiso irrevocable constituido conforme a la Ley No.1 del 5 de enero de 1984, y conforme al Contrato de Fideicomiso de fecha 12 de abril de 2018 ("el Contrato de Fideicomiso") celebrado entre Parque Eólico Toabré, S.A. como Fideicomitentes y Prival Trust, S. A. como Fiduciario.

Con el objeto de establecer un patrimonio para garantizar a los Tenedores Registrados de las Series Garantizadas de la Emisión Pública de Bonos Verdes Corporativos de Parque Eólico Toabré, S.A.; autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ, mediante la Resolución No. SMV-No. 319-23 de 14 de agosto de 2023, hasta por la suma de US\$200,000,000.00, en su calidad de Beneficiarios, las obligaciones garantizadas, en su calidad de beneficiarios principales, lo que incluya sin limitar el pago de las sumas que, en concepto de capital, intereses, intereses moratorios, gastos, primas de seguro y fianzas, honorarios, comisiones u otros conceptos, les adeude o les pueda en un futuro adeudar, como Emisor según los términos y condiciones de la Emisión y cualesquiera otras sumas deba pagar a los tenedores registrados de la Serie A y demás Series Garantizadas que así lo dispongan, al Fiduciario y al Agente de Pago, Registro y Transferencia conforme a los Documentos de la Emisión.

Emisor	Serie	Monto Original	Saldo Insoluto a Capital	Fecha de Emisión	Fecha de Vencimiento	Duración
Parque Eólico Toabré, S. A	A	\$125,000,000	\$118,887,500.00	29 de agosto de 2023	29 de agosto de 2035	12 años

Para garantizar los Valores de las Series de la Emisión Pública del Programa Rotativo de Valores Corporativos, de hasta por la suma de US\$125,000,000.00 como parte de la Emisión Pública de Parque Eólico Toabré, S.A. autorizada por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá mediante la Resolución 319-23 de 14 de agosto de 2023, el total del patrimonio administrado del Fideicomiso debe estar compuesto de los siguientes Bienes Fideicomitados.

- El depósito inicial, entregado a él fiduciario al momento que se abrió cada una de las cuentas fiduciarias, y depositado en cada una de las cuentas fiduciarias conforme a lo dispuesto en este contrato de fideicomiso;
- Los flujos cedidos, que serán depositados en la cuenta de concentración, a la fecha de cierre de la presente certificación se encontraba depositada en la cuenta de concentración la suma de B/.1,000.00;
- Cualesquiera dineros depositados en las cuentas fiduciarias según se describa en el presente fideicomiso, a la fecha de cierre de la presente certificación se encontraban depositados en las cuentas fiduciarias la suma de B/.8,584,019;

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

- d. Los contratos cedidos; entre los cuales se encuentran los siguientes: Contrato EPC, Contrato de O&M y la Cesión de los contratos de arrendamientos. A la fecha de la presente certificación los contratos de Arrendamientos se encuentran de la forma en que se detallan a continuación, de acuerdo con el Emisor, toda vez que los procesos de firma e inscripción en Registro Público, así como de Derechos Posesorios y de ASEP son procesos ajenos a su control:

Propietarios	205	100%
a. Contratos inscritos en RP	122	59%
b. Contratos en proceso de firma en inscripción en RP	8	4%
c. Contratos de derechos posesorios sin inscribir en RP	59	29%
d. Contratos en proceso de ASEP	16	8%

- e. Primera Hipoteca y Anticresis con limitación del derecho de dominio constituida sobre una serie de Bienes Inmuebles a favor de Prival Trust, S.A. mediante la Escritura Pública 28,882 de 21 de diciembre de 2023.
- f. Los derechos derivados de los Bienes Muebles Hipotecados a favor de EL FIDUCIARIO mediante la Escritura Pública 28,882 de 21 de diciembre de 2023.
- g. Los derechos derivados de la Prenda otorgada por los Garantes Prendarios a favor de EL FIDUCIARIO.
- h. Los derechos derivados de los endosos de las indemnizaciones de las Fianzas y las Pólizas de Seguro a favor del Fiduciario;
- i. Los dineros, bienes, indemnizaciones y/o derechos que produzcan los Bienes Fideicomitados en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto;
- j. Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo, bienes muebles o inmuebles, derechos que, de tiempo en tiempo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución) o de la indemnización de cualquier póliza de Seguro, que se traspasen a EL FIDUCIARIO para que queden sujetos al Fideicomiso.

La administradora es Prival Trust, S. A. (la "Fiduciaria") es una sociedad anónima incorporada en Panamá y está autorizada para dedicarse a la administración de fideicomisos en o desde la República de Panamá, de acuerdo con la Resolución fiduciaria No.IFD-001-2011 del 18 de febrero de 2011.

El negocio de fideicomiso en Panamá está regulado mediante la Ley No. 1 del 5 de enero de 1984 como ha sido modificada por la Ley No. 21 del 10 de mayo de 2018, así como resoluciones y acuerdos de la Superintendencia de Bancos de Panamá.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

Las obligaciones y facultades de la Fiduciaria son las siguientes:

- Recibir en Fideicomiso los Bienes del Fideicomiso.
- Administrar los bienes del fideicomiso para que la fiduciaria pueda autorizar el traspaso y liberación total o parcial de los derechos reales sobre parte de las fincas, conforme a solicitud de la fideicomitente y limitaciones establecidas en el contrato.
- Enviar trimestralmente a la Superintendencia del Mercado de Valores como parte del Informe de Actualización Trimestral de la Fideicomitente, una certificación en la cual conste los bienes que constituyen los bienes del Fideicomiso.
- Enviar trimestralmente a la Fideicomitente un informe de su gestión.
- Cumplir con las obligaciones que le impone el contrato y la diligencia.
- Ante incumplimiento en lo que respecta a la emisión de bonos, la fiduciaria está obligada a efectuar todos los actos inherentes a su cargo en salvaguarda de los intereses de los tenedores de los registros, incluso la ejecución y liquidación de los bienes del fideicomiso. La fiduciaria se compromete a notificar a la fideicomitente y al agente de pago, ante el evento de incumplimiento de los bonos de acuerdo con el procedimiento estipulado.

La Fiduciaria tendrá las siguientes facultades:

- Ejecutar todos los actos que estime necesarios para el cumplimiento adecuado de sus funciones y obligaciones derivadas en el Fideicomiso.
- Contratar la prestación de servicios profesionales que sean requeridos para el ejercicio de los derechos y obligaciones que adquiere bajo el Fideicomiso, incluyendo a manera de ejemplo, servicios legales, de contabilidad y auditoría, de común acuerdo con la Fideicomitente.

El Fideicomiso estará vigente hasta la fecha en que todas las obligaciones garantizadas se extingan.

La oficina principal de la Fiduciaria está localizada en Santa Maria Business District, Boulevard Santa Maria, #72, Torre 1, Ciudad de Panamá.

Los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre de 2024, fueron aprobados por la Administración de la Fiduciaria el 27 de marzo de 2025.

2. Políticas de contabilidad más significativas

2.1 Estado de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

2.2 Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros se determina sobre esa base.

2.3 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa. El Balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el Dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el Dólar norteamericano como moneda de curso legal.

2.4 Reconocimiento del ingreso

El ingreso es medido al valor razonable de la consideración recibida o por recibir.

2.4.1 Ingresos por servicios

Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Empresa y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los ingresos por servicios se reconocen cuando el servicio es efectivamente prestado y aceptado por el cliente. La Empresa brinda servicios de administración de fideicomisos. Los ingresos son diferidos durante el año que se presta el servicio.

2.4.2 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral bajo el método de interés efectivo para todos los instrumentos financieros que generan intereses.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

2.5 Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende la suma del impuesto sobre la renta corriente por pagar y el impuesto diferido.

2.5.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente por pagar está basado en la renta gravable del año. La renta gravable difiere de la "utilidad antes de impuesto sobre la renta" como se reporta en el estado de estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, debido a que excluye partidas de ingresos o gastos que son gravables o deducibles en otros años y partidas que nunca serán gravables o deducibles. El pasivo por impuesto corriente de la Empresa es calculado utilizando la tasa de impuesto que está vigente a la fecha del estado de situación financiera.

2.6 Activos financieros

Un instrumento de deuda es medido a VROUI si cumple ambas de las siguientes condiciones y no ha sido designado como VRRCR:

- El Activo es mantenido dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es cobrar los flujos de efectivo contractuales y vender estos activos financieros y;
- Los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de caja derivados solamente de pagos de principal e intereses sobre el saldo vigente.

La Empresa reclasificará todos sus activos financieros, cuando, y solo cuando, cambie modelo de negocios para la gestión de los activos financieros. No se reclasificará pasivo financiero alguno.

Las compras y ventas regulares de los activos financieros son reconocidas en la fecha de operación en la que la Empresa se compromete a comprar o vender el activo.

2.6.1 Reconocimiento

Un activo financiero es medido inicialmente al valor razonable más los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al valor razonable y que no forme parte de una relación de cobertura se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

La ganancia o pérdida en un activo financiero que se mida al costo amortizado y que no forme parte de una relación de cobertura se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando el activo financiero que se dé de baja en cuentas haya sufrido un deterioro de valor o se reclasifique, así como mediante el proceso de amortización.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

2.6.2 Medición del valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada; entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración.

2.6.3 Medición del costo amortizado

El costo amortizado de un activo o pasivo financiero es el importe al que el activo o pasivo financiero se mide en el reconocimiento inicial, menos los abonos al principal, más o menos la amortización acumulada usando el método de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial reconocido y el importe al vencimiento, menos cualquier disminución por deterioro.

2.6.4 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y cualquier ganancia o pérdida acumulada debe ser reconocida en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

En determinadas transacciones, la Empresa retiene la obligación de servir un activo financiero transferido por lo cual recibirá una comisión. Los activos transferidos se dan de baja al momento de su transferencia si han cumplido con las características que lo permiten. Un activo o pasivo es reconocido por el contrato de servicio dependiendo de la comisión de administración, si esta es más que adecuada (activo) o es inferior a la adecuada (responsabilidad) para realizar el servicio.

En transacciones en las que ni se retiene, ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de un activo financiero y retiene el control del activo, se continúa reconociendo el activo en la medida de su involucración continuada, determinada por el grado en que está expuesto a los cambios en el valor del activo transferido.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

2.7 Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, la Empresa administrada de los Fideicomisos considera como efectivo y equivalentes de efectivo, los depósitos a la vista y a plazo en bancos con vencimientos originales de 90 días o menos.

2.8 Propiedades

Los terrenos son presentados en el estado combinado de activos, pasivos y fondos en fideicomiso a sus montos revaluados, siendo el valor razonable el determinado a la fecha de revaluación, menos pérdidas acumuladas por deterioro subsecuentes. Las revaluaciones se efectúan con suficiente frecuencia, de tal manera que el valor en libros no difiera significativamente del que se habría calculado utilizando los valores razonables a la fecha al final del período sobre el cual se informa.

Cualquier aumento originado en la revaluación de dichos terrenos se reconoce en otro resultado integral, y se acumula en los fondos de los fideicomisos, excepto si reversa una disminución en la revaluación del mismo activo previamente reconocida en ganancia o pérdida, en cuyo caso el aumento se acredita a ganancia o pérdida en la medida de la disminución anteriormente registrada en gastos. Una disminución del valor en libros de la revaluación de dichos terrenos es registrada en ganancia o pérdida en la medida que excede el saldo, si lo hubiere, mantenido en la reserva de revaluación de propiedades relacionado con una revaluación anterior de dicho activo.

Los terrenos no son depreciados.

2.9 Deterioro del valor de activos no financieros

En la fecha de cada estado de activos y fondos en fideicomisos, la Fiduciaria revisa los importes en libros de los activos no financieros para determinar si existen indicios de que dichos activos hayan sufrido una pérdida por deterioro de su valor. Si existe cualquier indicio, el importe recuperable del activo se calcula con el objeto de determinar el alcance de la pérdida por deterioro de su valor (si la hubiera).

El importe recuperable es el valor superior entre el valor razonable menos el costo de venta y el valor de uso. Al evaluar el valor de uso, los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado con respecto al valor temporal del dinero en el tiempo y los riesgos específicos del activo para el que no se han ajustado los flujos futuros de efectivo estimados.

Si se estima que el importe recuperable de un activo (o una unidad generadora de efectivo) es inferior a su importe en libros, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable. Inmediatamente se reconoce una pérdida por deterioro de valor como gasto. Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementa a la estimación revisada de su importe recuperable, de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor para el activo (unidad generadora de efectivo) en ejercicios anteriores. Inmediatamente se reconoce una reversión de una pérdida por deterioro de valor como ingreso.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

2.10 Activos en fideicomiso

Los activos que se reciben en fideicomiso se registran y se presentan al costo histórico, excepto por las propiedades y mejoras los cuales se presentan a su valor razonable.

2.11 Aportes al fideicomiso

Todos los derechos cedidos, los cuales incluyen efectivo y equivalente en efectivo, propiedades y mejoras y los contratos de servicios conexos, son reconocidos como aportes al patrimonio del Fideicomiso conforme se reciben.

2.12 Retiros de aportes al fideicomiso

Corresponden a todos los desembolsos que debe efectuar la administradora de los Fideicomisos de conformidad y en cumplimiento con el Contrato de Fideicomiso, los cuales se reconocen como retiros de aportes al Patrimonio del Fideicomiso conforme se desembolsan.

2.13 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Administradora de los Fideicomisos tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Administradora de los Fideicomisos utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. Periódicamente la Administración informa a la Junta Directiva las causas de las fluctuaciones más significativas en el valor razonable de los activos y pasivos, para información sobre las técnicas de valuación y datos de entrada utilizados en el valor razonable de los activos y pasivos.

La Administradora de los Fideicomisos revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

3. Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguna.

Las estimaciones del valor razonable son efectuadas a una fecha determinada, basadas en estimaciones de mercado y en información sobre los instrumentos financieros. Estos estimados no reflejan cualquier prima o descuento que pueda resultar de la oferta para la venta de un instrumento financiero particular a una fecha dada. Estas estimaciones son subjetivas por naturaleza, involucran incertidumbre y mucho juicio, por lo tanto, no pueden ser determinadas con exactitud. Cualquier cambio en las suposiciones o criterios puede afectar en forma significativa las estimaciones.

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
 (Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
 (En balboas)

Jerarquías del valor razonable

La NIIF 13 especifica la jerarquía de las técnicas de valuación basada en la transparencia de las variables utilizadas en la determinación del valor razonable. Todos los instrumentos financieros a valor razonable son categorizados en uno de los tres niveles de la jerarquía.

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.
- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financiero del Fideicomiso que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

La Administración considera que los valores en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros combinados, se aproxima a su valor razonable.

	Jerarquía del valor razonable		
	Nivel 3	Total	Valor en libros
Diciembre 2024			
Activos financieros:			
Depósitos en banco	8,584,019	8,584,019	8,584,019
Total de activos financieros	8,584,019	8,584,019	8,584,019

	Jerarquía del valor razonable		
	Nivel 3	Total	Valor en libros
Diciembre 2023			
Activos financieros:			
Depósitos en banco	10,218,374	10,218,374	10,218,374
Total de activos financieros	10,218,374	10,218,374	10,218,374

Fideicomiso No.62
Parque Eólico Toabré, S.A.
(Prival Trust, S. A. como Agente Fiduciario)

Notas a los estados financieros
31 de diciembre de 2024
(En balboas)

4. Efectivo y equivalentes de efectivo

	Diciembre 2024	Diciembre 2023
Depósitos a la vista	2,000	2,000
Depósitos de ahorro	1,232,019	2,861,753
Depósitos a plazo	7,350,000	7,354,621
Total de efectivo y equivalente de efectivo	<u>8,584,019</u>	<u>10,218,374</u>

5. Impuesto sobre la renta

De acuerdo con la Legislación Fiscal Panameña vigente, el Fideicomiso está exento del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También está exento del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre valores del Estado Panameño e inversiones en títulos—valores emitidos a través de la Bolsa de Valores de Panamá, al igual que intereses sobre préstamos de fuente extranjera.

A partir del 1 de enero de 2010, con la entrada en vigencia de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010, el Artículo 699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000) anuales deben pagar el impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Al 31 de diciembre de 2024 el Fideicomiso no generó renta neta gravable, por lo que no incurrió en impuesto sobre la renta.

6. Hechos posteriores al período sobre el que se informa

La Fiduciaria ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2024, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de marzo de 2025, la fecha en que los estados financieros estaban disponibles para emitirse. Con base en esta evaluación, se determinó que no se produjeron acontecimientos posteriores que requieren el reconocimiento o revelación de los estados financieros.

VI PARTE: Actualización del Informe de Calificación de Riesgo.

**Parque Eólico Toabré, S.A.
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos**

Comité No. 79/2024

Informe con EEFF auditados al 31 de diciembre de 2023

Fecha de comité: 02 de agosto de 2024

Periodicidad de actualización: Anual

Sector Energético/Panamá

Equipo de Análisis

Erwin Torres etorres@ratingspcr.com	Fredy Vasquez evasquez@ratingspcr.com	(502) 6635-2166
--	---	-----------------

HISTORIAL DE CALIFICACIONES

Fecha de información	dic-22	dic-23
Fecha de comité	26/05/2023	02/08/2024
Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos	PA A	PA A
Perspectiva	Estable	Estable

Significado de la calificación

Categoría A: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son suficientes.

Con el propósito de diferenciar las calificaciones domésticas de las internacionales, se ha agregado una (PA) a la calificación para indicar que se refiere sólo a emisores/emisiones de carácter doméstico a efectuarse en el mercado panameño. Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías AA y B.

La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. La clasificación 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 del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora.

El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com/informes-pais.html>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En Comité de Calificación de Riesgos, PCR decide ratificar la calificación de PA A a la calificación del **Programa Rotativo de Bonos Verdes Corporativos** de Parque Eólico Toabré, S.A. con perspectiva '**Estable**' con cifras auditadas a diciembre 2023. La calificación se fundamenta en los ingresos generados durante el segundo periodo, lo cual demuestra la viabilidad del proyecto con márgenes de rentabilidad adecuados. Además, se destaca la mejora en los niveles de liquidez y solvencia, asegurando una capacidad adecuada para cumplir con las obligaciones financieras. Por último, se evalúa la capacidad instalada para satisfacer los contratos PPA y alcanzar las proyecciones propuestas, respaldado por coberturas y garantías suficientes sobre la deuda, considerando aún el período de prueba operativo.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

La calificación de riesgo otorgada al PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS VERDES CORPORATIVOS de Parque Eólico Toabré, S.A. se basó en la evaluación de los siguientes aspectos:

- **Mejora en los ingresos y adecuada utilidad en segundo periodo.** Al 31 de diciembre de 2023, el Parque Eólico Toabré generó ingresos por energía de B/. 27 millones en su segundo año de operación, un incremento de B/. 12.5 millones (+86.6%) respecto al año anterior (dic22 B/. 14.5 millones), lo que demuestra la viabilidad del proyecto. Los costos de energía durante este período fueron de B/. 3.8 millones, un aumento significativo (+15.4 veces) en comparación con el periodo anterior (dic22 B/. 230.6 miles). Esto resultó en un margen de utilidad del 4.4%, considerado ajustado. No obstante, es importante destacar que este margen refleja el segundo año de operación, y será necesario seguir evaluando su evolución a medida que el Parque Eólico continúe sus operaciones.

- **Razonables niveles de endeudamiento:** Al 31 de diciembre de 2023, la solvencia del Parque Eólico mostró una mejora en comparación con el año anterior, con un endeudamiento patrimonial de 11.1 veces. Esta mejora se debe al fortalecimiento patrimonial gracias a las utilidades generadas durante el ejercicio. Aunque este indicador se encuentra en un nivel alto, es esperado debido a la naturaleza de un proyecto nuevo que requiere una inversión significativa. Es importante destacar que 2023 fue el segundo año de operación de la entidad, lo que demuestra que sus ingresos y utilidades están contribuyendo al fortalecimiento de su patrimonio. En términos de solvencia, el índice se sitúa en 1.09 veces, lo que indica que la entidad tiene una solvencia adecuada para enfrentar los riesgos operativos.
- **Mejora en los niveles de liquidez:** La liquidez del Parque Eólico ha mejorado notablemente, pasando de 1.89 veces en 2022 a 2.49 veces en el período analizado. Este incremento se debe a la reducción tanto de los activos corrientes como de los pasivos corrientes. Como resultado, la empresa se encuentra en una posición sólida para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Esta situación favorable proporciona estabilidad y confianza en la capacidad del Parque Eólico para gestionar eficientemente sus flujos de efectivo y mantener su solvencia en el futuro. Por lo tanto, se considera que dispone de suficientes recursos para hacer frente a sus obligaciones financieras y asegurar la continuidad de sus operaciones.
- **Ajustada cobertura sobre la deuda:** Como las proyecciones del Parque Eólico Toabré se realizaron bajo el supuesto de que los ingresos de la entidad provienen exclusivamente de contratos PPA, se considera que la cobertura proyectada sobre la deuda es adecuada, presentando una cobertura promedio anual de 1.6 veces el EBITDA sobre el servicio de la deuda. Es importante señalar que las proyecciones incluyen el uso de los fondos del programa rotativo de bonos verdes corporativos por B/. 200 millones. La primera serie emitida será de B/. 125 millones, destinados a cancelar el crédito bancario utilizado para la primera fase del proyecto, donde la cobertura analizada contempla el pago de amortizaciones e intereses correspondientes. Los B/. 75 millones restantes de la emisión serán utilizados para financiar futuras fases del proyecto.
- **Contratos de suministro:** Los contratos de suministro de energía exclusivo para centrales eólicas firmados en abril de 2014 con los distribuidores (EDEMET, EDECHI y ENSA) abarcan entrega de energía para los períodos comprendidos de 1 de agosto de 2023 al 31 de julio de 2038 establecidos mediante Enmienda No. 5 a dichos contratos. El valor del precio de la Energía Asociada Requerida suministrada asociada a los contratos sería de B/.0.095 el kilovatio por hora más indexación mensual en función del IPC. Estos contratos tienen una duración de 15 años, lo cual asegura que la entidad obtendrá los ingresos presupuestados durante el periodo de operación.

Factores Clave

Los factores que podrían mejorar la calificación podrían ser:

- Incremento sostenido en el nivel de ingresos, aumento en generación de utilidades y mejora en la rentabilidad.
- Incrementar sostenidamente el nivel de liquidez y solvencia.

Los factores que podrían desmejorar la calificación podrían ser:

- Altas variaciones en el cambio climático, al igual que la desmejora en la gestión operativa que puedan disminuir el flujo de ingresos por generación de energía.
- Reducción en los niveles de solvencia como consecuencia de una disminución en el patrimonio.
- Reducción de la cobertura al servicio de la deuda derivado de la disminución de ingresos operativos

Limitaciones a la Calificación

Limitaciones encontradas: No se encontraron limitaciones.

Limitaciones potenciales (Riesgos Previsibles): i) Existe el riesgo por el alza en las tasas de interés de política monetaria donde la entidad no sea capaz de trasladar efectivamente los costos asociados. Se considera también el entorno inflacionario que afecte el dinamismo de la economía y desincentiven la demanda de créditos en el mercado, reduciendo la colocación de nuevos créditos.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la metodología de Pacific Credit Rating para Calificación de Riesgos de Instrumentos de Deuda de Corto, Mediano y Largo Plazo, Acciones Preferentes con fecha 09 de noviembre de 2017.

Información utilizada para la calificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al 31 de diciembre de 2023.
- **Riesgo de Liquidez y Solvencia:** Proyecciones financieras de 2023 a 2038.
- **Emisión:** Prospecto Informativo del Programa de Bonos Corporativos Rotativos, Contrato de Fideicomiso de Garantía, Contratos PPA.

Hechos Relevantes

- Ha otorgado la Certificación de Entrada en Operación Comercial a partir de las 12:07 horas del 25 de abril de 2024. Dicha certificación se basa en la Metodología para Tramitar la entrada en Operación Comercial (MOC), artículo MOC 4.3.2. y fue comunicada mediante nota del Centro Nacional de Despacho No. ETE-DCND-GOP-PMP-305-2024 del 3 de mayo de 2024.
- Tasa de interés para el periodo del 30 de marzo de 2024 al 30 de septiembre de 2024. Tasa de interés aplicable 7.72%.
- Se comunicó el despacho de energía el 6 de septiembre de 2023 a las distribuidoras conforme los contratos de suministro de energía y sus respectivas enmiendas.

Contexto Económico

Al cierre del año 2023, la economía panameña registró un crecimiento de 7.3% en el producto interno bruto (PIB), según cifras del Instituto Nacional de Estadística y Censo (INEC), sin embargo, menor al 10.8% registrado en el año 2022. Panamá logró posicionarse como el país con mayor dinamismo de la región. Las actividades que impulsaron el crecimiento fueron la construcción, el comercio al por mayor y menor, el turismo, la Zona Libre de Colón y las actividades financieras, lo cual ha tenido un impacto positivo en la generación de empleo, el desarrollo de diversas industrias y la atracción de inversión extranjera directa. Además, Panamá se destaca como un centro logístico y financiero crucial en la región.

Es importante mencionar que durante el último trimestre del año se registraron eventos importantes que tendrán efectos en la economía del país, el primero consistió en las protestas debido a la renovación del contrato de explotación de cobre entre el Estado y la filial de First Quantum, provocando problemas en la movilización y afectando directamente al sector logístico y agroindustrial, entre otros. Finalmente, la Corte Suprema de Justicia declaró inconstitucional el contrato minero, lo cual tendrá efectos directos en los ingresos del Estado, incrementando el déficit fiscal. Esto destaca la urgencia de fortalecer el sistema de recaudación, controlar los gastos totales y mejorar la gestión de la deuda para mantener la estabilidad financiera y asegurar la sostenibilidad económica a largo plazo. El otro evento importante considerando que el país es un centro relevante de servicios financieros, fue la exclusión de Panamá de la lista de países de alto riesgo en materia de lavado de dinero, blanqueo de capitales y financiamiento al terrorismo de la Unión Europea, lo cual producirá beneficios económicos positivos al país. En adición, la sequía causada por el fenómeno de El Niño afectó la operación del Canal de Panamá provocando la disminución del tráfico de barcos.

Por otro lado, según el informe anual sobre el Índice de Precios al Consumidor (IPC), Panamá cerró el año 2023 con una inflación acumulada del 1.5%. Las variaciones significativas se registraron en los grupos de vivienda, agua, electricidad y gas que reportaron alzas en los precios de 9.9%.

Según proyecciones del Banco Mundial, se espera que la economía se desacelere debido a la interrupción de la operación de la minera de cobre y estiman un crecimiento de 2.5% para el año 2024, menor al comportamiento histórico de los últimos años. Panamá tiene como reto fortalecer su posicionamiento fiscal y diseñar estrategias para mejorar la recaudación de impuestos. También se enfrenta a los desafíos climáticos que han afectado la operación del canal afectando el tránsito de barcos causado por los efectos del Niño. Actualmente, el país se encuentra en el proceso electoral para elegir al nuevo presidente de la República, por lo que puede afectar las inversiones públicas y privadas ante las expectativas e ideologías del mandatario que tomará posesión el próximo mes de julio. A pesar de estos retos, es importante resaltar que Panamá posee un potencial considerable para continuar su crecimiento. Esto se fundamenta en una economía sólida y diversificada en varios sectores, lo que demuestra su resiliencia ante las adversidades. Sin embargo, para aprovechar este potencial, se requiere una gestión cuidadosa y estratégica de los desafíos actuales, así como políticas que fomenten la innovación y el desarrollo sostenible en todos los ámbitos económicos del país.

Se prevé que la inflación se mantenga baja a finales de 2024, en el orden de 2.2 % interanual, y en alrededor del 2.0% en los años venideros. A mediano plazo, se espera que el PIB crezca 4%, mientras que el déficit en cuenta corriente se proyecta en torno al 2% del PIB. Como resultado de lo anterior, se pronostica la pérdida de grado de inversión del país, lo que elevaría los costos de endeudamiento externo de Panamá y aumentaría los riesgos de refinanciamiento.

Panorama Internacional

Según las Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, se prevé que el crecimiento económico global será moderado, donde se espera alcanzar un 2.4% para 2024, siendo el tercer año consecutivo de desaceleración. Entre los factores que pueden seguir causando la desaceleración se encuentra la prolongación del conflicto en Oriente Medio, lo que podría interrumpir el suministro global de petróleo y provocar un aumento en los precios de la energía y los alimentos, causando un alza en la inflación en todas las regiones; entre otros riesgos existentes, están las tensiones geopolíticas y comerciales y la posibilidad de que China no presente el crecimiento esperado. A lo anterior, se le suma una demanda externa más débil, condiciones financieras más ajustadas y desastres naturales relacionados con el cambio climático.

Adicionalmente, se estima que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5.8% en 2024. En ese sentido, la inflación aún no ha regresado a los objetivos de los bancos centrales en muchas economías, esto aunado con la

proyección de que la mayoría de los precios de los productos básicos permanezcan por encima de los niveles prepandemia, propiciando que los hogares, las empresas y principales importadores de materia prima continuarán soportando precios elevados. Por otro lado, los choques de oferta de alimentos en las economías emergentes están siendo afectados por las condiciones del fenómeno de El Niño, lo que conlleva precios de alimentos elevados y aumento en el deterioro de seguridad alimentaria.

En 2023, la región de América Latina y el Caribe experimentó una significativa desaceleración económica, con un crecimiento de solo el 2,2%. Esta desaceleración se produjo en el contexto de una elevada inflación, condiciones monetarias restrictivas, debilidad del comercio mundial y fenómenos meteorológicos adversos. Para las perspectivas de la región se estima que tendrá un crecimiento del 2.3% para 2024. Los efectos persistentes de la restricción monetaria previa continuarán influyendo en el crecimiento a corto plazo. Por su parte, a medida que la inflación disminuya se prevé que los bancos centrales disminuyan las tasas de interés, permitiendo así el aumento de la inversión, siendo positivo para la región.

En comparación con otros países de la región, República Dominicana se destaca por liderar el mayor crecimiento proyectado, alcanzando un 5.1%. Este aumento es mayor a los dos últimos periodos, atribuido a una reducción en su inflación y un aumento en las actividades económicas, particularmente en el sector turístico. Seguido de cerca por Panamá, a pesar de que ha sido afectado por el cambio climático, proyecta un crecimiento del 4.6%, anticipando una mayor recaudación de ingresos fiscales. Por su parte, Costa Rica prevé un crecimiento de 3.9% impulsado por una mayor inversión extranjera directa, Guatemala, por su parte, proyecta un 3.5%, gracias al dinamismo que presentan sus actividades económicas ante una mayor demanda de créditos que se refleja en mayores proyectos en el país. El crecimiento de México se atenuará hasta el 2.6%, como consecuencia de la caída de la inflación y la disminución de la demanda externa. Asimismo, se proyecta que Perú se recupere de la contracción de 2023, con un crecimiento del 2.5% en 2024, respaldado por el aumento de la producción minera. Por último, se estima un crecimiento en Honduras por 3.2%, El Salvador por 2.3%, Bolivia por 1.5% y Ecuador por 0.7%.

Durante 2023, Estados Unidos presentó estabilidad económica, superando las proyecciones que se tenía en cuanto a su crecimiento. El escenario de un crecimiento mayor a lo esperado por parte de Estados Unidos puede impactar en las perspectivas de las regiones con economías emergentes, presentando impactos negativos como, por ejemplo, la apreciación del dólar afectando las exportaciones de otras regiones y potencialmente elevaría las tasas de interés. Por otro lado, puede impactar de manera positiva en la inflación, provocando un decremento en esta y además puede haber condiciones financieras más flexibles, resultado de mejoras en la oferta laboral o productividad. Para las economías orientadas a la exportación con vínculos comerciales directos con Estados Unidos, como Asia Oriental y el Pacífico, América Latina y el Caribe se verían beneficiados ante estas condiciones. Asimismo, las exportaciones de commodities de las economías en desarrollo hacia Estados Unidos se verían beneficiadas ya que habría una demanda global más fuerte. En ese escenario, podría haber una mejora en la demanda de las economías ya que existirían condiciones financieras más favorables, incluido un mayor apetito por el riesgo de inversiones globales, lo que podría aliviar la presión financiera y costos de endeudamiento en las regiones de economías emergentes y economías en desarrollo.

Contexto Sector

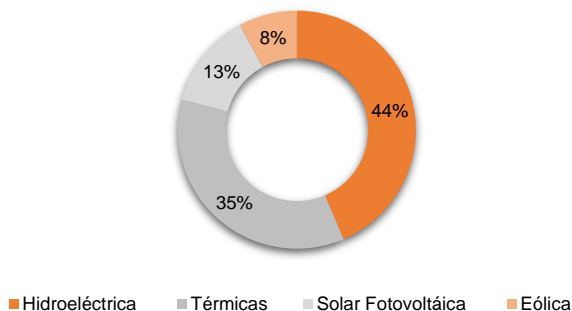
Hasta el año 1961, el servicio eléctrico de Panamá fue brindado por el sector privado, sin embargo, la creación del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE) concentró principalmente en manos estatales las actividades del sector eléctrico. Fue hasta finales de la década de los 1990s que se permitió nuevamente la participación parcial del sector privado en la generación eléctrica.

La distribución de energía eléctrica en Panamá está a cargo de tres empresas concesionarias:

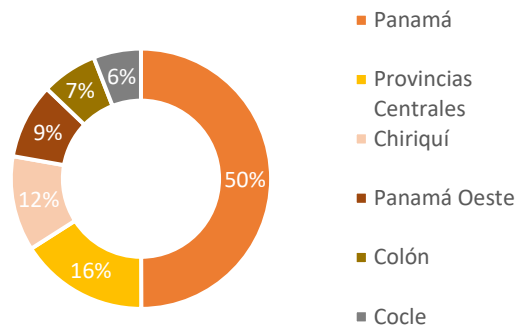
- Empresa de distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A (EDEMET)
- Elektra Noreste, S.A. (ENSA)
- Empresa de distribución eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)

Durante el segundo semestre de 2023, la generación bruta del sector energético fue de 14,285.62 GWh, notablemente superior a los 11,846.94 (+20.6%) registrados en el año 2022. La generación total del periodo corresponde en su mayor parte a la generación por energía hídrica con el 43.58%, seguido de energía térmica con el 35.48%, el 13.02% provino de fuentes fotovoltaicas y el 7.93% corresponde de la energía eólica. Por el lado de la demanda energética, el consumo durante el periodo 2023 se concentró principalmente en la Provincia de Panamá con un 50% del consumo, seguido de Chiriquí, con un 11.8%, Panamá Oeste con un 9.4%, Colón con un 6.9%, Coclé con 5.9% y el restante 16% se reparte de la siguiente manera, Veraguas cuenta el 5.6%. Los Santos y Herrera tienen el 3.6% de los clientes, cada una y por último las provincias con menos usuarios del servicio eléctrico son Bocas del Toro, Darién y las comarcas, que suman el 3.11 % del total de clientes de la República de Panamá.

TIPO DE GENERACIÓN DE ENERGÍA



CONSUMO DE ENERGÍA POR REGIÓN



Fuente: Centro Nacional de Despacho de Panamá. / Elaboración: PCR

Análisis de la institución

Reseña

Parque Eólico Toabré S.A. (anteriormente Fersa Panamá, S.A.) es una entidad domiciliada y registrada en la República de Panamá con fecha 14 de junio de 2006, su oficina principal está ubicada en Calle 50 y 61, urbanización Obarrio 9-A, y su principal actividad de construcción y desarrollo están ubicadas en la provincia de Coclé. Parque Eólico Toabré, S.A. ha recibido de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) de la República de Panamá, licencias definitivas para la instalación, operación y explotación de los parques eólicos en la provincia de Coclé denominados “Parque Eólico de Toabré” y “Parque Eólico Antón” de 225 MW y 105 MW de potencia, respectivamente. Actualmente culminó la fase de construcción de su primer parque eólico, denominado Parque Eólico Toabré y para ello se recurrió a un financiamiento sindicado que fue estructurado y liderizado por Prival Bank, S.A. por un monto inicial de B/. 104 millones, posteriormente extendido hasta B/. 125.2 millones.

Proyectos en desarrollo y construcción:

- El Parque Eólico Toabré, S.A. se encuentra ubicado en el corregimiento de Toabré, distrito de Penonomé, Provincia de Coclé. Mediante Resolución AN-No. 2084-Elec del 25 de septiembre de 2008 la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP) otorga a la sociedad licencia definitiva para la instalación, operación y explotación del parque eólico con una capacidad total de 225 MW. El 22 de noviembre de 2017, se presenta ante la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) solicitud para reducir la potencia de 225 MW a 110 MW y dividir el proyecto en 3 fases, denominada Fase I de 66 MW, Fase II de 22 MW y Fase III de 22 MW. El 6 de diciembre del 2022 la Autoridad de Servicios Públicos (ASEP), emite la Resolución AN-No.18079-Elec, por el cual modifica la licencia definitiva otorgada mediante Resolución AN-No 17687-Elec del 3 de junio de 2022, y Resolución AN No.2084-Elec del 25 de septiembre de 2008 y sus modificaciones, a la empresa para la instalación, operación y explotación del proyecto denominado Parque Eólico Toabré, ubicado en el corregimiento de Toabré, distrito de Penonomé, provincia de Coclé. En esta resolución se extiende el inicio de operación comercial al 30 de julio del 2023
- Parque Eólico Toabré, S.A. firmó un contrato EPC con la empresa de ingeniería Elecnor el 21 de marzo de 2018 para el diseño, ingeniería de detalle, suministro, transporte, construcción, montaje y puesta en operación comercial del proyecto Parque Eólico Toabré. Elecnor recibió orden de proceder para iniciar labores el 9 de mayo del 2018.
- Parque Eólico Toabré, S.A. firmó un contrato de financiamiento sindicado el 12 de abril del 2018 con Prival Bank, S.A. como banco estructurador y líder, para el financiamiento del proyecto Eólico en su primera fase por un monto de hasta B/.104,000,000. En diciembre de 2021 se negoció una ampliación del financiamiento de B/.15,000,000 y en enero de 2022 de B/.6,295,085 para un total de B/.125,295,085 para finalizar el proyecto.
- En cumplimiento con los términos pactados en el contrato de financiamiento, Parque Eólico Toabré, S. A., en su calidad de Fideicomitente, en conjunto con Prival Trust, en su calidad Fiduciario, y Prival Bank, S. A., en su calidad de Agente, ha constituido un Fideicomiso irrevocable de garantía y administración, cuyo objetivo es establecer un patrimonio separado para garantizar a los Bancos el repago del financiamiento otorgado. En adición, la empresa ha cedido al fideicomiso los flujos de efectivo derivados de los contratos de compraventa de energía (“PPA’s”) y/o de cualesquiera otros pagos producto de la venta de energía en el mercado ocasional. - El Parque Eólico Antón se encuentra ubicado en los corregimientos de Antón, Juan Díaz, Caballero, Santa Rita, San Juan de Dios y El Chirú, distrito de Antón, Provincia de Coclé. Mediante Resolución AN No. 2803-Elec del 24 de julio de 2009 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) se autoriza instalar 53 aerogeneradores con una capacidad total de 105 MW. Este proyecto está en proceso de recopilación de datos de información de viento.

Gobierno Corporativo

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Gobierno Corporativo de Parque Eólico Toabré, S.A. y se determinó que el capital en acciones de Parque Eólico Toabré está compuesto por 6,000 acciones comunes, con valor nominal de B/. 100 cada una, para totalizar un capital accionario de B/. 600 miles.

Parque Eólico Toabré, S.A. es en 70% subsidiaria de Recursos Eólicos, S.A., la cual, a su vez, es subsidiaria Istmo Assets con un 45.7% de participación, así como también pertenece a Administradora de Industrias Renovables con un 45.7% de participación, la cual ha confirmado su respaldo financiero como parte del apoyo necesario del Grupo para cubrir sus necesidades de capital de trabajo.

Respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. Los accionistas del Parque Eólico cuentan con los mismos derechos dentro de la empresa, quienes se rigen por el Reglamento de la Junta General de Accionistas. La comunicación con la Junta Directiva y todos los accionistas es llevada a cabo por la Gerencia General. Las convocatorias de las Juntas Generales de los accionistas se realizaron cumpliendo el plazo estipulado en el Estatuto, en las cuales se tiene permitido incorporar puntos a debatir por parte de los accionistas. Los accionistas no tienen autorizada delegar su voto para las Juntas. Asimismo, la Organización cuenta con un Reglamento del Directorio.

La entidad realiza seguimiento y control de potenciales conflictos de interés mediante Auditorías Financieras y de Calidad tanto del Parque como del grupo al que pertenece. De igual manera, la Compañía cuenta con políticas para la gestión de riesgos dentro de los cuales se encuentran los riesgos laborales y de procesos, riesgos medioambientales y energéticos.

El pacto social no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones. La asamblea general de accionistas del Emisor ejerce el poder supremo de la sociedad y será convocada de acuerdo con la ley o a su pacto social. La citación de la convocatoria ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará de acuerdo con lo establecido en la legislación panameña, con una anticipación no menor de diez días consecutivos ni más de sesenta días a la fecha señalada para la reunión.

Junta Directiva	
Nombre	Cargo
Targidio Antonio Bernal Silva	Presidente
Francisco José Elías Navarro	Vicepresidente
Ana Isabel López Porta	Tesorero
Gabriel Enrique Samudio Perez	Secretario
Álvaro Aleman Healy	Vocal

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Responsabilidad Social Empresarial

PCR efectuó un análisis respecto a las prácticas de Responsabilidad Social Empresarial de Parque Eólico Toabré y se determinó que tiene como objetivo principal trabajar de la mano con las comunidades y de manera articulada con las instituciones públicas, que de forma directa e indirecta están relacionadas con el Parque. A su vez, como parte de nuestro Plan de Responsabilidad Social Empresarial, ya que se trabaja de manera coordinada con líderes comunitarios. De esta manera, el personal tiene un diálogo abierto y continuo escuchando las consultas sobre la obra y despejando dudas.

El Parque Eólico Toabré con la generación de energía renovable contribuye de manera activa en la transición energética del país, respetando las leyes ambientales y regulaciones panameñas. Trabajando para asegurar el cumplimiento de las metas sociales y ambientales del proyecto, incluyendo el cumplimiento de los Principios de Ecuador que establecen los lineamientos para el manejo de los riesgos ambientales y sociales.

Operaciones y Estrategias

El Parque Eólico Toabré es el primer proyecto de energía eólica en las montañas de Panamá, un desarrollo innovador y sostenible que aportará energía renovable a todos los panameños. Parque Eólico Toabré será un proyecto que contará con 110 MW de potencia instalada y que será desarrollado en tres fases. En su primera fase cuenta con 66MW de potencia instalada, 2 subestaciones y 1 línea de evacuación de energía de 27 Km, con una producción estimada de 240 GWh/año.

El proyecto cuenta con una licencia definitiva de generación otorgada por la Autoridad de los Servicios Públicos y con contratos para la venta de energía que fueron adjudicados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA); y firmados con las empresas distribuidoras, mediante el proceso de licitación pública, por un período de 15 años.

El Parque Eólico Toabré ha establecido una estrategia sólida basada en la obtención de ingresos exclusivamente a través de contratos de compra de energía (PPA, por sus siglas en inglés). Este enfoque garantiza un flujo de ingresos estable y a largo plazo, al haber obtenido contratos de venta de energía con las empresas distribuidoras a través de un proceso de licitación pública, respaldados por la licencia definitiva de generación otorgada por la Autoridad de los Servicios Públicos.

Estos contratos tienen una duración de 15 años, lo que brinda seguridad y estabilidad a la operación del parque, asegurando así el suministro de energía renovable a todos los panameños.

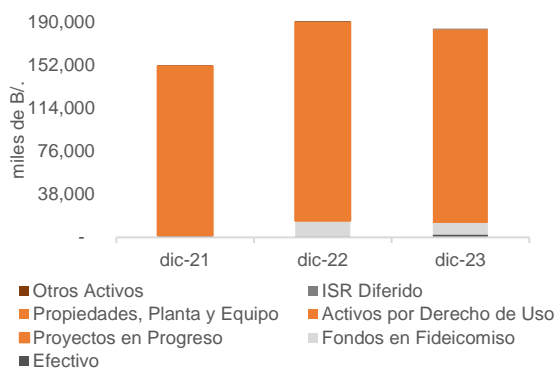
Análisis Financiero

Activos

Al 31 de diciembre de 2023, los Activos de Parque Eólico Toabré, S.A. totalizaron B/. 187.5 millones, presentando una disminución interanual de B/. 6.0 millones (-3.1%). La baja es producto de la contracción presentada en el activo no corriente que presenta una reducción de B/. 4.6 millones (-2.6%), debido a la baja de B/. 175.2 millones (-100%) en los proyectos en proceso aunado al incremento de propiedad, planta y equipo que totalizo B/. 170.4 millones (+1,997 veces) a la fecha de análisis debido a que la fase 1 finalizó y esta conforman el 98% de los activos totales aunado al aumento en otros activos de 36 veces (B/. 362.5 miles).

Por parte del activo corriente, éste presenta una baja de B/. 1.4 millones (-8%), que se conforma principalmente por un fideicomiso de garantías y administración para garantizar el pago del financiamiento del proyecto Parque Eólico Toabré, el cual a la fecha de análisis disminuyó B/. 3.5 millones en los fondos en fideicomiso (-25.6%), donde éstos conforman el 62% del total de los activos, seguido por las cuentas por cobrar a los agentes de mercado con 22% del total de activos y totaliza B/. 3.6 millones, cabe mencionar que ésta se empezó a manejar hasta el año 2022. Luego se presenta el efectivo con B/. 2.6 millón, el cual muestra un aumento de B/. 1.6 millones (+1.6 veces) y conforma el 16% del total de los activos.

EVOLUCION DEL ACTIVO (EN MILES DE B/.)



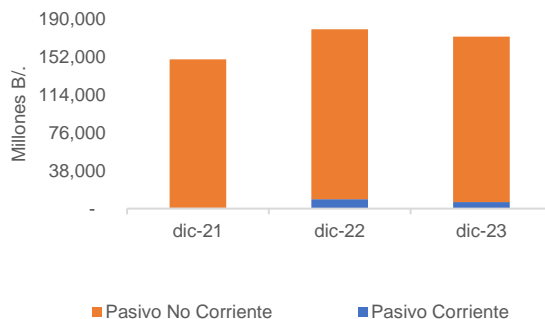
Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Pasivos

Al 31 de diciembre de 2023, los pasivos de Parque Eólico Toabré, S.A., totalizan la suma de B/. 172.1 millones, presentando una disminución interanual de B/. 7.2 millones (-4%). La baja se presenta principalmente debido a la contracción de los pasivos no corrientes que se redujeron en un 2.6% (-B/. 4.3 millones), liderado principalmente por la reducción interanual de las cuentas por pagar (porción no corriente) a cero respecto al periodo anterior (Dic22 – B/.122.4 millones). Aunando al incremento de los bonos verdes por pagar totalizando B/. 116.1 millones (+100%), y el aumento las provisiones por desmantelamiento en B/.1.5 millones (+100%).

Por su parte, los pasivos corrientes igualmente presentaron una reducción de -B/. 2.8 millones (-30.2%), liderado principalmente por la reducción interanual de las cuentas por pagar a otros de -B/. 6.4 millones (-98%) y la contracción total de la deuda por pagar (porción corriente) de -B/. 2.9 millones (-100%), el cual deriva del vencimiento del capital de financiamiento para el 2023. Por otra parte, los bonos por pagar totalizando B/. 6.2 millones (+100%) debido a la emisión de nuevas series, y el pasivo por arrendamiento presenta una contracción de -B/. 43.5 miles (-100%).

EVOLUCIÓN DEL PASIVO (EN MILES DE B/.)

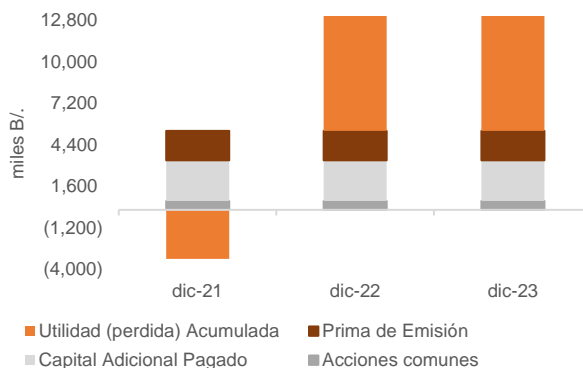


Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Patrimonio

Al 31 de diciembre, el Patrimonio de Parque Eólico Toabré, S.A. se sitúa en B/. 15.5 millones, presentando un aumento interanual de B/. 1.2 millones (+8.3%). El aumento se deriva únicamente por la ganancia del ejercicio mostrando una variación interanual de B/. 1.2 millones (+13.2%), totalizando B/. 10.2 millones, derivado de que el periodo anterior se tuvo una utilidad de B/. 8.9 millones, demostrando que, en el periodo de prueba de ventas de energía, se logra obtener resultados positivos que ayudan a fortalecer el patrimonio de la entidad. Por otra parte, el capital accionario en la cuenta de Acciones Comunes no presenta variaciones interanuales y se mantiene en B/. 600 miles, al igual que las cuentas del capital pagado (B/. 2.7 millones) y la prima de emisión (B/. 2 millones). En cuanto a la composición del patrimonio, se observa que el 66% lo conforma la utilidad acumulada, seguido del capital adicional pagado con el 18%, la prima de emisión por 13% y por ultimo las acciones comunes con 4%.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO (EN MILES DE B/.)



Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Liquidez y Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2023, los activos corrientes de Parque Eólico sumaron un total de B/. 16.4 millones, con una reducción interanual de -B/. 1.4 millones (-8%), a raíz de la baja de la constitución del fondo en fideicomiso aunando al aumento en las cuentas por cobrar con agentes de mercado. Por otra parte, los pasivos corrientes de la empresa sumaron un total de B/. 6.6 millones, con una contracción interanual de -B/. 2.8 millones (-30.2%), debido a la baja de las cuentas por pagar a otros de -B/. 6.4 millones (-98 %). Derivado de lo anterior, el Parque Eólico registró un nivel de liquidez de 2.5 veces, por lo que, se considera que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, ya que cuenta con un nivel adecuado del mismo.

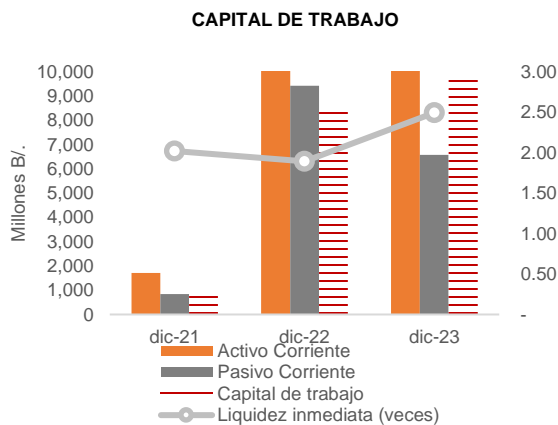
INDICADOR DE LIQUIDEZ

	dic-22	dic-23
Liquidez	1.9	2.5
Activo Corriente	17,849	16,406
Pasivo Corriente	9,438	6,577

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

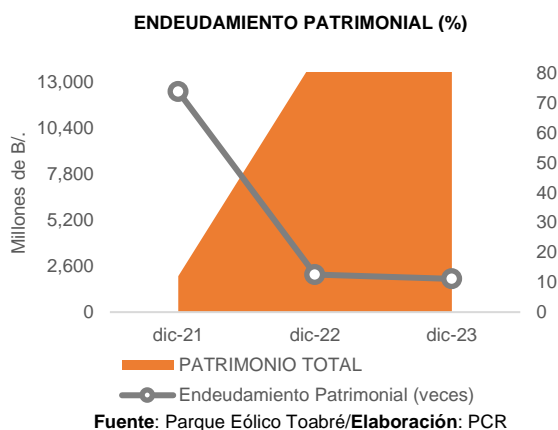
De tal manera se observa que los activos corrientes cubren los pasivos corrientes en 2.5 veces y los activos líquidos cubren las obligaciones inmediatas. Por su parte, el capital de trabajo muestra un aumento interanual (+16.7%) situándose

en B/. 9.8 millones, por lo que, el incremento en el capital de trabajo indica que la empresa tiene más activos circulantes para respaldar sus operaciones y cubrir sus deudas a corto plazo.



Solvencia

Al 31 de diciembre de 2023, el Endeudamiento Patrimonial del Parque Eólico presentó una mejora interanual al pasar de 12.5 veces, en diciembre de 2022, a 11.1 veces, en diciembre de 2023, este indicador se posiciona en un nivel esperado, tomando en cuenta que el proyecto se encuentra en una fase temprana y la alta inversión que conlleva. Esta mejora fue producto de la utilidad generada en el periodo de análisis, cabe mencionar que el año 2023 es el segundo año donde la entidad opera desde el 30 de mayo, lo cual, demuestra que su generación de ingresos y utilidad son un factor para considerar en el futuro para el fortalecimiento patrimonial. Por su parte, la solvencia se sitúa en 1.09 veces, por lo que, al estar por encima de 1 vez, debido al incremento en el patrimonio de (8.3%) causado por el aumento de las utilidades acumuladas por lo que se considera una solvencia adecuada para hacer frente a los riesgos de operación. Por su parte, la razón de deuda sobre EBITDA se sitúa en 2.9 veces. La razón de deuda sobre EBITDA mide cuántos ciclos operativos necesita generar la Compañía para pagar su deuda. Partiendo de la definición anterior, puede observarse que la posición de endeudamiento se encuentra en rangos medios, donde requiere menos de un período operativo para cancelar su deuda.

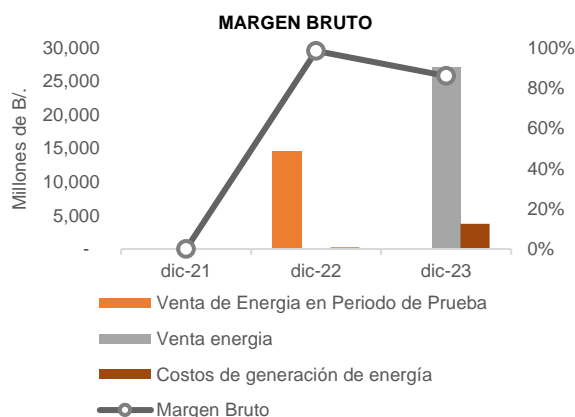


Resultados Financieros

	dic-23	%
INGRESOS	27,023	100%
Venta de energía	27,023	100%
Reembolso Cargo de Transmisión	-	0%

Al 31 de diciembre de 2023, los ingresos por energía totalizan la cantidad de B/. 27 millones, siendo éste el segundo año de generación del Parque Eólico Toabré, donde se muestra un aumento de B/. 12.5 millones (+86.6%). Cabe mencionar que Parque Eólico Toabré únicamente tendrá ingresos por contratos que tienen una duración de 15 años y establecen un precio de B/.0.095 el kilovatio por hora más indexación mensual en función del IPC. Adicional, al ser su segundo año, el

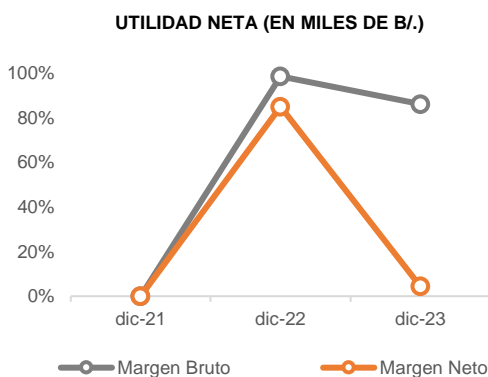
costo de energía aumento significativamente para el análisis, el costo de energía para este periodo de prueba se sitúa en B/. 3.8 millones, resultando en una utilidad bruta de B/. 23.2 millones, siendo un margen bruto de 63%.



Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

A la fecha de análisis, los gastos generales y administrativos alcanzaron los B/. 8.9 millones, presentando un aumento interanual de B/. 8.7 millones (+34.5 veces). El aumento se presenta por el incremento de B/. 7.2 millones en la cuenta de depreciación y amortización debido a la compra de aerogeneradores por un total de B/. 4 millones, adicional derivado de los intereses descontados que se generan por los aportes de los accionistas y los cuales presentaron un aumento interanual de B/. 1 millón (+13.1 veces), seguido de los honorarios profesionales que aumentaron B/. 370.9 miles (+11.5 veces) y los salarios y beneficios a empleados, ésta aumento en B/. 143.1 miles (+2.2 veces). Por lo anterior, se presenta el aumento mencionado en los gastos generales y administrativos, a pesar de las disminuciones presentadas en los operativos financieros (-100%).

Derivado de lo anterior, aunado a los otros ingresos (-B/. 12.7 millones), se muestra una ganancia antes de impuestos de B/. 1.6 millones, mostrando una menor utilidad del ejercicio anterior de B/. 16.4 millones (-90.4%). Por lo que, al presentar una utilidad en el ejercicio se realiza el pago de impuesto sobre la renta de B/. 392.8 miles, resultando en una utilidad neta de B/. 1.2 millones (-90.4%), siendo un margen de utilidad de 4.4%, el cual se considera ajustado, sin embargo, se debe considerar que es el resultado del periodo de prueba y se estará analizando cómo se comporta el margen de utilidad a medida que las operaciones del Parque Eólico evolucionen.

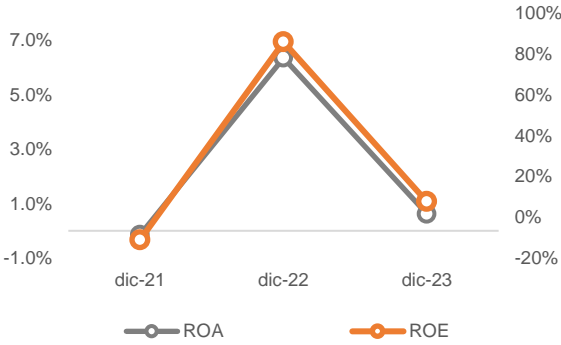


Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Rentabilidad

Derivado de la naturaleza del proyecto, se espera que los primeros años de operación generen una rentabilidad baja, sin embargo, han presentado una rentabilidad adecuada en el segundo año de generación de energía, por lo que los indicadores ROA y ROE se sitúan en 0.6% y 7.7% respectivamente. Los mismos se consideran ajustados para demostrar la viabilidad del proyecto, ya que a pesar de que los indicadores no son significativos para el análisis por no tenerse un comparativo histórico para analizar su evolución mantienen un buen resultado en base a las primeras operaciones del parque, y esto se estará analizando a medida que las operaciones sigan creciendo.

INDICADORES DE RENTABILIDAD



Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

PRINCIPALES TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN

Características	Primer Programa
Emisor	Parque Eólico Toabré, S.A.
Instrumento:	PROGRAMA ROTATIVO DE BONOS VERDES CORPORATIVOS
Moneda:	Dólares de Estados Unidos de América ("dólares")
Monto de la Oferta:	La emisión total será por hasta doscientos millones de dólares (US\$200,000,000.00).
Vigencia del Programa	El Programa rotativo de Bonos Verdes Corporativos tendrá un plazo de vigencia de diez (10) años.
Fecha de Oferta de los Bonos	La Fecha de Oferta para cada una de las Series de Bonos será la fecha a partir de la cual los mismos se ofrezcan en venta.
Fecha de Vencimiento	Para cada una de las Series de Bonos Verdes de que se trate, el Emisor determinará la Fecha de Vencimiento, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de la Oferta de la respectiva Serie. El pago de intereses se hará el último día de cada Período de Interés (cada uno, "Día de Pago"), y en caso de no ser éste un Día Hábil, entonces el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.
Forma y Denominación de los Bonos	Los Bonos Verdes serán emitidos en forma desmaterializada, registrada, y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de mil dólares (US\$1,000) y múltiplos de dicha denominación.
Pago de Intereses	La frecuencia de pago de intereses, la cual podrá ser mensual, trimestral o semestral, será establecida dependiendo del criterio del emisor mediante un Suplemento al Prospecto Informativo para cada una de las Series emitidas. El pago de intereses se hará el último día de cada Período de Interés (cada uno, "Día de Pago") y en caso de no ser éste un Día Hábil, el pago se hará el primer Día Hábil siguiente.
Pago de Capital	Para cada una de las Series, el valor nominal de cada Bono Verde o el saldo insoluto a capital de los Bonos Verdes, según corresponda, se pagará en la forma y frecuencia que el Emisor determine, mediante un suplemento al Prospecto Informativo con no menos de dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva, que será notificado a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa Latinoamericana de Valores, pudiendo ser pagados, a opción del Emisor, mediante un solo pago a capital en su respectiva Fecha de Vencimiento, o mediante amortizaciones a capital, cuyos pagos a capital podrán ser realizados con la frecuencia que establezca el Emisor para cada Serie, ya sea mediante pagos mensuales, trimestrales, semestrales o anuales. De ser el pago de capital mediante amortizaciones, el cronograma de amortización a capital se detallará en el suplemento al Prospecto Informativo.
Redención Anticipada	Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos Verdes de las Series correspondientes podrán ser objeto de redención anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos Verdes de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales, a opción del Emisor, según se establezca en el suplemento al Prospecto Informativo de la Serie respectiva. La existencia del derecho de redención anticipada será notificada por el Emisor a la Superintendencia del Mercado de Valores y a la Bolsa Latinoamericana de Valores, con al menos dos (2) Días Hábiles antes de la Fecha de Oferta Respectiva. Cualquier redención anticipada, seguirá lo establecido en la Sección III.A.13 de este Prospecto Informativo.
Garantías	Las Series Garantizadas de los Bonos Verdes estarán garantizadas por un Fideicomiso de Garantía. Inicialmente, la Serie A estará garantizada por el Fideicomiso de Garantía identificado con el No. "Fideicomiso PT-62", cuyo patrimonio estará comprendido por las siguientes garantías y aquellas que de tiempo en tiempo se incorporen: a) Los Flujos Cedidos. b) Cualesquiera dineros depositados en las Cuentas Fiduciarias según se describa en el Fideicomiso c) Los Contratos Cedidos. d) Los derechos derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis constituida a favor del Fiduciario, sobre las Fincas Hipotecadas y sobre la Licencia de Generación. e) Los derechos derivados de los Bienes Muebles Hipotecados a favor del Fiduciario. f) Los derechos derivados de la Prenda otorgada por los Garantes Prendarios a favor del Fiduciario. g) Los derechos derivados de los endosos de las indemnizaciones de las Fianzas y las pólizas de seguro a favor del Fiduciario. h) Los dineros, bienes, indemnizaciones y/o derechos que produzcan los Bienes Fideicomitados en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto. i) Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución) o de la indemnización de cualquier póliza de seguro. j) Cualesquiera otros dineros, bienes (muebles o inmuebles) o derechos que, de tiempo en tiempo, se traspasen al Fiduciario para que queden sujetos al Contrato de Fideicomiso.
Uso de Fondos	Los fondos netos productos de la venta de los Bonos Verdes, se utilizarán para cancelar la totalidad del Contrato de Préstamo Sindicado utilizado para la construcción y puesta en marcha del Proyecto Parque Eólico Toabré y para el financiamiento de futuras etapas de desarrollo del Proyecto.
Estructurador	Prival Bank, S.A. y Banco Nacional de Panamá
Custodio	Central Latinoamericana de Valores, S.A. (LatinClear).
Fiduciario	Prival Trust, Inc.

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Garantías

Las Series Garantizadas de los Bonos Verdes estarán garantizados por el Fideicomiso de Garantía No. "Fideicomiso PT-62" cuyo patrimonio está comprendido hasta por las siguientes garantías:

- a) Los Flujos Cedidos.
- b) Cualesquiera dineros depositados en las Cuentas Fiduciarias según se describa en el Fideicomiso.
- c) Los Contratos Cedidos.
- d) Los derechos derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis constituida a favor del Fiduciario, sobre las Fincas Hipotecadas y sobre la Licencia de Generación.
- e) Los derechos derivados de los Bienes Muebles Hipotecados a favor del Fiduciario.
- f) Los derechos derivados de la Prenda otorgada por los Garantes Prendarios a favor del Fiduciario.
- g) Los derechos derivados de los endosos de las indemnizaciones de las Fianzas y las pólizas de seguro a favor del Fiduciario.
- h) Los dineros, bienes, indemnizaciones y/o derechos que produzcan los Bienes Fideicomitados en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto;
- i) Cualesquiera otras sumas de dinero en efectivo que se traspasen al Fideicomiso o que se reciban de la ejecución de los gravámenes (netos de los gastos y costas de ejecución) o de la indemnización de cualquier póliza de seguro.
- j) Cualesquiera otros dineros, bienes (muebles o inmuebles) o derechos que, de tiempo en tiempo, se traspasen al Fiduciario para que queden sujetos al Contrato de Fideicomiso.

En el siguiente cuadro se puede observar la cobertura a la fecha de análisis sobre el monto de la Serie A (B/. 125 millones), el cual se sitúa en 109%, por lo que se considera una adecuada cobertura sobre la deuda.

Descripción	Monto US\$	% Cobertura de la Emisión
Los derechos derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis sobre las Fincas donde se encuentra establecida el Proyecto y toda la maquinaria, aerogeneradores, equipos, entre otros.	136,000,000	109%
Cobertura Total	136,000,000	106%

Redención anticipada

Para cada una de las Series, el Emisor podrá establecer si los Bonos Verdes de la Series correspondientes podrán ser objeto de redención anticipada o no. En caso de que el Emisor determine que los Bonos Verdes de una Serie pueden ser objeto de redención anticipada, el Emisor podrá realizar redenciones anticipadas, parciales o totales.

Uso de los fondos

Los fondos netos generados por la venta de los Bonos Verdes se destinarán a la cancelación completa del Contrato de Préstamo Sindicado con Prival Bank, cuyo monto asciende a B/. 125 millones. Este préstamo fue utilizado para financiar la construcción y puesta en marcha del Proyecto Parque Eólico Toabré, así como para respaldar futuras etapas de desarrollo de éste.

Proyecciones Financieras

Parque Eólico Toabré, S.A. realizó proyecciones financieras para un periodo de 16 años (hasta el año 2038), el presente flujo de caja corresponde a las proyecciones de los cuatro años siguientes al periodo de análisis 2023. Se proyecta que la organización tenga resultados positivos de sus ingresos en los siguientes 4 años, en un promedio de US\$. 22.7 millones, donde los ingresos PPA tiene en promedio el 99.2% de participación, el 0.8% es por reembolsos de transmisión, siendo estos las dos únicas fuentes de ingresos de la entidad y tomando como supuesto la capacidad instalada total del proyecto para generar energía (110 MW).

Por otro lado, sus gastos y costos en promedio de US\$. 5.8 millones en sus proyecciones, conformados por costos operacionales que conforman el 79% de este rubro, costos regulatorios con 16% y los gastos generales y administrativos conforman el 6% restante, por lo que, su EBITDA en los siguientes años proyecta encontrarse en un promedio de US\$. 16.7 millones. Por otro lado, sus servicios de la deuda están conformados por intereses de los bonos, amortización de los bonos y gastos de la emisión, causando que el servicio de la deuda tenga en promedio para los siguientes 4 años de US\$. 11.6 millones.

(Cifras en miles de US\$)	dic-23	2023P	2024P	2025P	2026P
Venta energía	27,024	-	-	-	-
Ingresos PPA	-	26,207	21,163	21,279	21,398
Reembolso Cargo de Transmisión	-	172	172	172	172
Otros Ingresos	166	-	-	-	-
Ingresos Totales	27,190	26,379	21,335	21,451	21,570
Costos Regulatorios y Operacionales	4,875	4,886	4,880	4,959	5,041
Gastos generales y administrativos	1,298	298	304	310	316
Gastos y Costos Totales	6,173	5,184	5,184	5,269	5,357
EBITDA	21,018	21,196	16,151	16,182	16,213
Depreciación	7,194	7,046	8,052	8,052	8,052
Amortización	37	-	-	-	-
Flujo Operativo	7,980	14,738	16,138	16,284	16,482
Efectivo disponible para operaciones	1,186	21,196	16,151	16,182	16,213
Conciliación de Cash	21,300	(1,511)	-	-	-
Impuestos	175	958	-	115	282
Cambio en Cuentas por cobrar	(450)	637	(13)	(14)	(14)
Cambio en Cuentas por pagar	(14,232)	(6,541)	1	1	1
Flujo de Inversión	(2,381)	-	-	-	-
EPC (Turbine, Balance of Plant, Substation)	-	-	-	-	-
Cambios en PPE	(2,381)	-	-	-	-
Flujo de Financiamiento	(3,983)	(11,004)	(17,614)	(12,354)	(17,825)
Aportes al fideicomiso (-) / Financiamiento del Fideicomiso (+)	3,509	-	-	-	-
Renta de Terrenos	(43)	-	-	-	-
Costos de Estructuración de Bonos	(2,790)	-	-	-	-
Intereses y tarifas de Préstamos	-	(6,001)	-	-	-
Pago del Préstamos	(125,295)	(125,295)	-	-	-
Desembolso de los bonos	122,638	128,000	-	-	-
Intereses de los bonos	-	(2,617)	(9,385)	(7,353)	(6,720)
Repago de los Bonos	-	(2,419)	(3,840)	(4,954)	(5,837)
Tarifas y comisiones de los bonos	-	(2,671)	(50)	(48)	(46)
DSRA Initial Funding / DSRA Flows	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar accionistas	(2,000)	-	(4,339)	-	(5,222)
Dividendos	-	-	-	-	-
Flujo al Inicio del ejercicio	1,014	2,631	6,365	4,889	8,818
Flujo generado	1,616	3,734	(1,476)	3,930	(1,343)
Flujo Final	2,631	6,365	4,889	8,818	7,475

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Según el análisis de los datos reales a diciembre 2023 donde se realizó su segundo periodo de prueba, se puede observar que los ingresos se posicionan en B/. 27.2 millones, para el segundo año proyectado se espera un ingreso de B/. 26.4 millones, bajo el supuesto de que los contratos PPA establecen un precio de US\$/kWh de 0.095 y la potencia contratada por el comprador. A medida que la capacidad instalada actual (66 MW) incrementa conforme avance el proyecto de expansión, se espera un crecimiento promedio anual de 0.6%, totalizando B/. 23.2 millones. Es importante mencionar que el 2023 es el año con el ingreso más alto y el siguiente año muestra una reducción de 9.8%, siendo la única reducción presentada en los años proyectados.

En cuanto a los gastos y costos de operación, éstos muestran un incremento de B/. 989 miles (+19%) respecto a lo proyectado para el año 2023 (B/.5.2 millones), totalizando el 2023 con B/. 6.2 millones, causando que el EBITDA el segundo año se posicione en B/. 21 millones, siendo menor a lo proyectado (2023P B/. 21.2 millones). Luego en el 2024 presenta una disminución de 1%, siendo la única disminución interanual esperada ya que en los siguientes años se espera un crecimiento constante del 0.3% llegando a totalizar B/. 16.6 millones en el año 2038.

(En miles B/.)	dic-23	2023P	2024P	2025P	2026P
EBITDA	21,018	21,196	16,151	16,182	16,213
Flujo acumulado	2,631	6,367	4,891	8,820	7,477
Gasto Financiero	7,164	5,288	9,435	7,401	6,766
Servicio de la Deuda	12,893	13,709	13,275	12,354	12,603
EBITDA/Gasto de intereses	2.9	4.0	1.7	2.2	2.4
EBITDA/Servicio de Deuda	1.6	1.5	1.2	1.3	1.3
Flujo acumulado/Gastos de intereses	0.4	1.7	1.5	2.2	2.1
Flujo acumulado/Servicio de Deuda	0.2	1.0	1.4	1.7	1.6

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

En la evaluación de la cobertura del EBITDA sobre el servicio de deuda se presentó una cobertura para los siguientes 4 años, posicionándose en 1.6 veces 0.1pp mayor a lo proyectado. Por su parte, la cobertura del servicio de la deuda sobre el flujo de efectivo libre presentó una cobertura de 0.4pp colocándose 1.3pp por debajo de lo proyectado, por lo que se considera que Parque Eólico Toabré presenta una baja para el pago de la deuda adecuada y no cumpliendo con la condición de cobertura de 1.2 veces estipulada en el prospecto informativo.

Anexos

Balance General			
(Cifras en US\$)	dic-21	dic-22	dic-23
Activo Corriente	1,711	17,849	16,406
Efectivo	1,704	1,014	2,631
Fondos en Fideicomiso	7	13,727	10,218
Cuentas por cobrar, agentes de mercado	-	3,107	3,557
Depositos a plazo	-	-	-
Activo No Corriente	149,520	175,702	171,143
Proyectos en Progreso	149,281	175,216	-
Activos por Derecho de Uso	85	37	-
Propiedades, Planta y Equipo	144	85	170,487
ISR Diferido	-	354	283
Otros Activos	10	10	373
ACTIVO TOTAL	151,230	193,551	187,549
Pasivo Corriente	847	9,425	6,577
Deuda por Pagar - Proyectos (porción corriente)	-	2,869	-
Intereses por pagar	-	-	-
Bonos Verdes por pagar (PC)	-	-	6,230
Cuentas por Pagar - Otros	779	6,513	129
ISR	-	-	218
Gastos Acumulados por Pagar	18	-	-
Pasivos por Arrendamientos	50	43	-
Pasivo No Corriente	148,358	169,809	165,469
Deuda por Pagar - Proyectos (no corriente)	103,038	122,426	-
Bonos Verdes por pagar	-	-	116,097
Pasivo por Arrendamientos (no corriente)	42	-	-
Provisión de Desmantelado	-	-	1,493
Cuentas por pagar - accionistas	45,267	42,907	43,267
Provisión para prestaciones laborales	-	25	58
Prima de Antigüedad	12	-	-
ISR Diferido (no corriente)	-	4,451	4,555
PASIVO TOTAL	149,205	179,234	172,046
Acciones comunes	600	600	600
Capital Adicional Pagado	2,737	2,737	2,737
Prima de Emisión	2,000	2,000	2,000
Utilidad (perdida) Acumulada	(3,311)	8,980	10,166
PATRIMONIO TOTAL	2,026	14,317	15,503
PASIVO + PATRIMONIO	151,230	193,551	187,549

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Estado de Resultados

(Cifras en miles de US\$)	dic-21	dic-22	dic-23
INGRESOS	-	14,485	27,024
Venta de Energía en Periodo de Prueba	-	14,485	-
Venta contratos PPA	-	-	-
Venta energía	-	-	27,024
Costos de generación de energía	-	231	3,786
Utilidad Bruta	-	14,255	23,238
Salarios y Beneficios a Empleados	69	66	209
Honorarios Profesionales	25	32	403
Operativos Financieros	-	1	-
Depreciación	49	27	7,194
Amortización	-	48	37
Otros	95	77	1,088
Otros ingresos (egresos)	11	2,386	(12,726)
Intereses y Comisiones Bancarias	-	(32)	(7,164)
Intereses sobre Pasivos Financieros	-	2,360	(2,360)
Intereses Sobre Bonos	-	-	(3,369)
Comisión por Estructuración de Bonos	-	-	-
Intereses descontados	-	-	-
Otros ingresos	11	58	166
Pérdida antes de impuesto sobre la renta	(226)	16,389	1,579
Impuesto sobre la renta diferido	-	(4,097)	(175)
Utilidad (Pérdida) Neta	(226)	12,292	1,186

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Indicadores Financieros

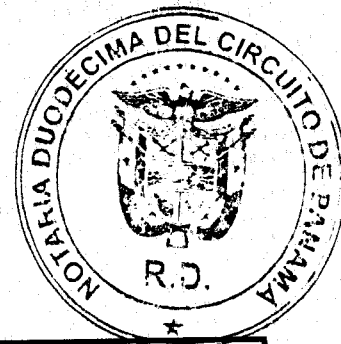
	dic-21	dic-22	dic-23
Liquidez			
Liquidez inmediata (veces)	2.02	1.89	2.49
Capital de trabajo	863.72	8,423.40	9,829.18
Solvencia			
Solvencia Patrimonial(Patrimonio / Activos)	1.3%	7.4%	8.3%
Endeudamiento Patrimonial (veces)	73.66	12.52	11.10
Pasivos / Activo	99%	93%	92%
Solvencia (Activos / Pasivos)	1.01	1.08	1.09
Rentabilidad			
ROA	-0.1%	6.4%	0.6%
ROE	-11.1%	85.9%	7.7%
Utilidad Neta / Ingresos	0%	85%	4%
Eficiencia Operativa	2098%	2%	85%
Margen Bruto	0%	98%	86%

Fuente: Parque Eólico Toabré/Elaboración: PCR

Nota sobre la información empleada para el análisis

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.

VII PARTE: Declaración Jurada



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de Marzo del año dos mil veinticinco (2025) ante mí, Licenciado **SOUHAIL MUSBAH HALWANY CIGARRUISTA**, varón, panameño, mayor de edad, casado, abogado, Notario Público Duodécimo del Circuito de Panamá, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos veintidós-dos mil ciento veinticinco (8-722-2125), comparecieron personalmente el señor **TARGIDIO ANTONIO BERNAL SILVA**, varón, panameño, mayor de edad, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos ochenta-uno (8-280-1), en su condición de Presidente y Representante Legal de la sociedad anónima denominada **PARQUE EÓLITO TOABRÉ, S.A. (P.E. TOABRÉ)**, constituida de conformidad con las leyes de la República de Panamá, e inscrita a la Ficha doscientos noventa y un mil trescientos cincuenta y uno (291351), rollo cuarenta y tres mil trescientos cincuenta y ocho (43358), Imagen veintiocho (28) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, con domicilio en Calle 50 y 61 Urbanización Obarrio No. 9-A, Corregimiento de Bella Vista, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, en lo sucesivo **LA SOCIEDAD**; **JUAN FRANCISCO GONZÁLEZ COLLADO**, varón, español, mayor de edad, soltero, vecino de esta Ciudad, con Carné de Residente Permanente de la República de Panamá número E-ocho-uno siete tres ocho uno ocho (E-8-173818), en su condición de Gerente General de **LA SOCIEDAD**; **LIZA GIOBANNA BANDIERA PITTÍ**, mujer, panameña, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y tres-ochocientos diecisiete (8-433-817), en su condición de Gerente de Administración y Finanzas de **LA SOCIEDAD**, personas a quienes conozco, quienes en cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-dos mil dos (7-2002) de 14 de octubre de dos mil dos (2002) de Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá, me solicitaron que extendiera esta diligencia, para lo cual, la hacen constar bajo juramento y en forma de Atestación Notarial y en conocimientos del contenido del artículo trescientos ochenta y cinco (385), del Texto Unico del Código Penal, Gaceta Oficial, número veintiséis mil quinientos diecinueve (26,519) de veintiséis (26) de abril de dos mil diez (2010), que tipifica el delito de falso testimonio, declarando lo siguiente:-----

a. Queda cada uno de los Firmantes ha revisado los Estados Financieros de la Sociedad

correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024) -----

b. Que, a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----

c. Que sus juicios, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad, para el periodo correspondiente al treinta y uno de diciembre de dos mil veinticuatro (2024). -----

d. Que los firmanes; -----

d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la Sociedad.

d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información de importancia sobre la Sociedad y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----

d.3 Han elevado la efectividad de los controles internos de la Sociedad dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros anuales. -----

d.4 Han presentado en los Estados Financieros Anuales sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----

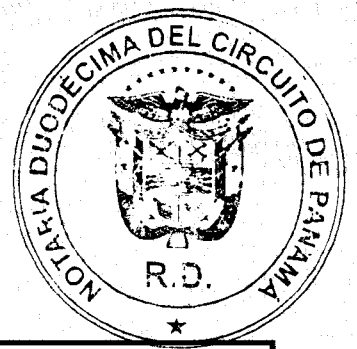
e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la Sociedad lo siguiente: -----

e.1. Todas las diferencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la Sociedad para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicó a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. -----

e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la Sociedad. -----

f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de la Sociedad, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o

REPÚBLICA DE PANAMÁ
PAPEL NOTARIAL



NOTARÍA DUODÉCIMA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

debilidades de importancia dentro de la Sociedad. -----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. -----

Leída como le fue en presencia de las testigos instrumentales, **SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO**, con cédula de identidad personal número seis-cincuenta y nueve-ciento cuarenta y siete (6-59-147) y **ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ**, portadora de la cédula de identidad personal número ocho-novecientos treinta y uno-quinientos ocho (8-931-508), ambas mayores de edad y vecinas de esta Ciudad, a quienes conozco, son hábiles para ejercer el cargo, la encontraron conforme, le impartieron su aprobación y firmamos todos para constancia por ante mí, el Notario que doy fe.

TARGIDIO ANTONIO BERNAL SILVA

Cédula No. 8-280-1

JUAN FRANCISCO GONZÁLEZ COLLADO

Cédula No. E-8-173818

LIZA BANDIERA PITTI

Cédula No. 8-433-817

SELIDETH EMELINA DE LEON CARRASCO

ASHLEY POLETT VERGARA ORTIZ

Leda Souhail M. Malwany Cigarruista
Notario Público Duodécimo



-----DECLARACIÓN NOTARIAL JURADA-----

En la ciudad de Badalona, (Barcelona, España), a los 19 días del mes de marzo del año dos mil veinticinco (2025), ante mí, don Arturo Pérez López, Notario del Ilustre Colegio de Notarios de Cataluña, comparece personalmente ANA ISABEL LÓPEZ PORTA, mujer, española, mayor de edad, soltera, vecina de Barcelona, España, con pasaporte No. PAE cinco tres cero tres cinco siete (PAE530357), tesorera de la sociedad PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A. sociedad anónima inscrita a la Ficha 291351, rollo 43358, imagen 25, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento de las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-dos-mil dos (7-2002) de 14 de octubre de dos mil dos (2002) de la Superintendencia del Mercado de Valores de la República de Panamá por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento lo siguiente: -----

- a. Que, la presente declaración notarial jurada será firmada además en al ciudad de Panamá por TARGIDIO BERNAL SILVA varón, panameño, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con cédula de identidad personal número ocho-doscientos-ochenta-y-uno (8-280-1); JUAN FRANCISCO GONZÁLEZ COLLADO, varón, español, mayor de edad, soltero, vecino de Rio Hato, con cédula de identidad personal número e-ocho-uno-siete tres ocho uno ocho (E-8-173818); LIZA GIONVANNA BANDIERA, mujer, panameña, mayor de edad, soltera vecina de ciudad de Panamá con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y tres-ochocientos diecisiete (8-433-817), Presidente, Gerente General y Gerente Financiera, respectivamente de la sociedad PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A., sociedad anónima inscrita a la Ficha 291351, rollo 43358, imagen 28, de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público.
- b. Que, cada uno de los Firmantes (en España y en Panamá) han revisado los Estados Financieros Anuales de la Sociedad correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil veinticuatro (2024) -----
- c. Que, a sus juicios, los Estados Financieros Anuales no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas. -----
- d. Que sus juicios, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de la Sociedad, para el periodo correspondiente al treinta y uno de diciembre de dos mil veinticuatro (2024). -----
- e. Que los firmantes; -----
 - d.1 Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la Sociedad. -----
 - d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda la información importancia sobre la Sociedad y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el periodo en el que los reportes han sido preparados. -----
 - d.3 Han elevado la efectividad de los controles internos de la Sociedad dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros anuales. -----
 - d.4 Han presentado en los Estados Financieros Anuales sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. -----
- f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de la Sociedad lo siguiente: -----
 - f.1. Todas las diferencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de la Sociedad para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos.
 - f.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de la Sociedad. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos

de la Sociedad, o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación, incluyendo la formación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la Sociedad. -----
Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores. -----

Leída como les fue esta declaración al compareciente en presencia de los testigos instrumentales señores/as, Albert Joher Blanch, con cédula de identidad personal número 40338375-D y María Trabajo García, con cédula de identidad personal número 71464917-F, mayores de edad, españoles vecinos de la ciudad de Girona y Barcelona respectivamente, y para constancia lo firma con los testigos antes mencionados, ante mí el Notario, que doy fe. -----



TESORERO

Ana Isabel López Porta

Pasaporte PAE530357

DILIGENCIA EN EL DOCUMENTO: -----

Yo, **ARTURO PÉREZ LÓPEZ**, Notario del Ilustre Colegio de Cataluña, con residencia en esta ciudad, **DOY FE:** -----

Que considero legitima la firma y rúbrica que antecede de **DOÑA ANA ISABEL LÓPEZ PORTA**, a quien he identificado mediante sus reseñados Documento Nacional de Identidad (DNI) español número 43.437.501-T y pasaporte español número, por haber sido puesta a mi presencia, legitimación que declaro para surtir sus efectos solamente fuera de España, de conformidad con lo dispuesto en el Artículo 207.2 del Reglamento Notarial; de todo lo cual dejo constancia en el acta autorizada con esta misma fecha, número 644 del protocolo. Badalona a diecinueve de marzo de dos mil veinticinco. -----



Handwritten signature of Arturo Pérez López.





IHO269207

10/2024

El presente folio es el agregado al documento en el que figura la firma de Don Arturo Pérez López, Notario de Badalona, Colegio Notarial de Cataluña, en legitimación de firma de doña Ana Isabel López Porta, en una declaración jurada, en relación a PARQUE EÓLICO TOABRÉ, S.A., conforme Acta número 644/2025, de 19 de marzo de 2025.

APOSTILLE (Convention de La Haye du 5 octobre 1961)	
1. País: Country / Pays :	ESPAÑA
El presente documento público This public document / Le présent acte public	
2. ha sido firmado por Don Arturo Pérez López has been signed by a été signé par	
3. quien actúa en calidad de NOTARIO acting in the capacity of agissant en qualité de	
4. y está revestido del sello / timbre de la Notaría bears the seal / stamp of est revêtu du sceau / timbre de	
Certificado Certified / Attesté	
5. en Barcelona at / à	6. el día 31/03/2025 the / le
7. por Doña Pilar Martínez-Cortés Gimeno, Censora Cuarta del Colegio Notarial de Cataluña by / par	
8. bajo el número N5301/2025/017474 No sous no	
9. Sello / timbre: Seal / stamp: Sceau / timbre:	10. Firma: Signature Signature :
	<p>Pilar Martínez-Cortés Gimeno, Censora Cuarta</p>

Esta Apostilla certifica únicamente la autenticidad de la firma, la calidad en que el signatario del documento haya actuado y, en su caso, la identidad del sello o timbre del que el documento público esté revestido.

Esta Apostilla no certifica el contenido del documento para el cual se expidió.

[No es válido el uso de esta Apostilla en España]

[Esta Apostilla se puede verificar en la dirección siguiente: <https://eregister.justicia.es/>]

Código de verificación de la Apostilla: NA:PBtG-GgXB-0Dni-hT5H

This Apostille only certifies the authenticity of the signature and the capacity of the person who has signed the public document, and, where appropriate, the identity of the seal or stamp which the public document bears.

This Apostille does not certify the content of the document for which it was issued.

[This Apostille is not valid for use anywhere within Spain]

[To verify the issuance of this Apostille, see <https://eregister.justicia.es/>]

Verification Code of the Apostille: NA:PBtG-GgXB-0Dni-hT5H

Cette Apostille atteste uniquement la véracité de la signature, la qualité en laquelle le signataire de l'acte a agi et, le cas échéant, l'identité du sceau ou timbre dont cet acte public est revêtu.

Cette Apostille ne certifie pas le contenu de l'acte pour lequel elle a été émise.

[L'utilisation de cette Apostille n'est pas valable en / au Espagne.]

[Cette Apostille peut être vérifiée à l'adresse suivante <https://eregister.justicia.es/>]

Code de vérification de l'Apostille: NA:PBtG-GgXB-0Dni-hT5H

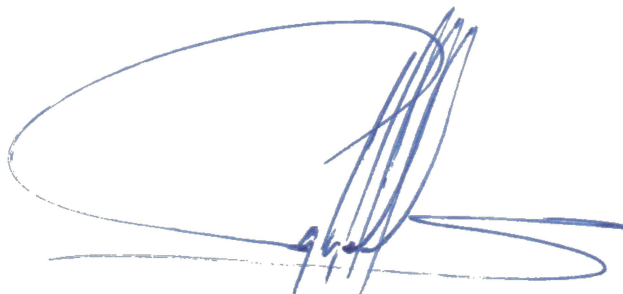
VIII PARTE: Divulgación

1. Medio de divulgación

Página de internet de la Bolsa Latinoamericana de Valores (Latinex): www.latinexbolsa.com y
Página de internet de Parque Eólico Toabré, S.A.: www.petoabre.com

2. Fecha de divulgación

31 de marzo de 2025.

A handwritten signature in blue ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke at the bottom.

Targidio Bernal Silva
Presidente y Representante Legal
Parque Eólico Toabré, S.A.