

**REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 2015

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: ENERGIA NATURAL, S.A.
VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: Tel. 264-4096 Y Fax. 264-4204
DIRECCION DEL EMISOR: COSTA DEL ESTE, PH BMW CENTER, LOCAL 2.
DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: MDEROUX@ENESA.COM.PA

I PARTE

El Emisor es una sociedad anónima de duración perpetua constituida mediante Escritura Pública No. 11723 del 26 de mayo de 2005 otorgada ante la Notaría Quinta del Circuito de Panamá, inscrita en el Registro Público, a Ficha 489501 y Documento 1785445 desde el 26 de mayo de 2005.

El domicilio comercial del Emisor se encuentra en Calle Costa del Este, PH BMW Center, Piso 4, Local 2. Apartado: 0823-005513, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-4096. Fax: (507) 264-4204.

La actividad principal del Emisor es el desarrollo y operación de proyectos energéticos en la República de Panamá. El Emisor a la fecha no ha sufrido ninguna reclasificación financiera diferente al giro de su negocio, fusión o consolidación, ni adquisición o disposición de activo distintos a los que se relacionan al giro normal de su negocio.

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre 2015, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$4,634,757; compuestos por efectivo US\$3,485,758, fondo de fideicomiso con uso específico US\$21,754 cuentas por cobrar clientes y otras US\$871,491, y gastos pagados por anticipado US\$255,754.

Durante el período de los doce meses que culminó el 31 de diciembre de 2015, el efectivo neto utilizado en actividades de operación fue (US\$50,938), mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue de (US\$11,275,320) que corresponden a la construcción en proceso del Proyecto Bugaba II y La Herradura (US\$10,760,306), fondo de fideicomiso con uso específico US\$(128,628); la disposición de activos fijos US\$226,501; los intereses capitalizados en construcción en proceso (360,019) y la adquisición de propiedad, planta y equipo de (US\$252,868). El efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento totalizó US\$14,710,140 como resultado de la aumento en el financiamiento bancario por US\$3,214,254; el aumento de los bonos corporativos por Pagar US\$6,465,000; el aumento de las cuentas por pagar otras por US\$2,882,650; el aumento en las cuentas de por pagar accionistas por US\$2,691,374; el aumento de los bonos subordinados no acumulativos por US\$200,000; menos los pagos a capital de bonos US\$(748,000) y el aumento de la partes relacionadas US\$4,862. La cuenta de efectivo aumento en US\$3,078,226 respecto al balance al 30 de septiembre de 2015. Al 31 de diciembre de 2015 y 30 de septiembre de 2015, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó US\$3,485,758 y US\$407,532 respectivamente.

Al 30 de septiembre 2015, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$1,600,259; compuestos por efectivo US\$407,532, fondo de fideicomiso con uso específico US\$622,747 cuentas por cobrar clientes y otras US\$416,820, y gastos pagados por anticipado US\$153,160.

Al 30 de septiembre de 2015, el efectivo neto utilizado en actividades de operación fue (US\$186,482), mientras que el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión fue de (US\$10,335,452) que corresponden a la construcción en proceso del Proyecto Bugaba II y La Herradura (US\$10,942,791), fondo de fideicomiso con uso específico US\$688,300; disposición de activos por US\$166,688 y la adquisición de propiedad, planta y equipo de (US\$247,649). El efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento totalizó US\$10,486,358 como resultado de la aumento en el financiamiento bancario por US\$3,179,449; el aumento de los bonos corporativos por Pagar US\$4,786,000; el aumento de las cuentas por pagar otras por US\$477,650; la disminución del arrendamiento financiero (US\$8,658); el aumento en las cuentas de por pagar accionistas por US\$1,165,917; el aumento de los bonos subordinados no acumulativos por US\$200,000 y una capitalización de US\$200,000.

B. RECURSOS DE CAPITAL

El Emisor mantiene una línea de crédito rotativa con Banco Panamá, S.A. para el financiamiento del 75% de los costos de diseño y construcción de los Proyectos Hidroeléctricos Bugaba II y la

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

Herradura; igualmente el emisor también mantiene una línea de crédito rotativa con el Banco Lafise, S.A. hasta por US\$2,500,000 y Banco Panama hasta por US\$5,000,000. El saldo de dichos préstamos al 30 de septiembre de 2015 es de US\$6,977,862.

El capital social por US\$ 12,700 (31 de diciembre de 2015) y US\$212,700 (30 de septiembre de 2015) está compuesto de la siguiente manera: autorizadas 200,000 acciones sin valor nominal divididas en 100,000 acciones comunes y 100,000 acciones preferidas; emitidas y en circulación 1,270 acciones comunes.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor actualmente tiene dos plantas en funcionamiento. La primera que tiene dos años en operación y la segunda que arrancó los últimos meses del año. Los ingresos provenientes de la generación de energía ascendieron a la suma de US\$2,419,364, los ingresos por alquiler por US\$4,104; los ingresos por intereses ganados por US\$9,761 y otros ingresos por US\$41,877. El costo de la energía ascendió a la suma de US\$197,963, mientras que la depreciación ascendió a la suma de US\$582,604; gastos de personal US\$535,630, otros gastos de operación US\$959,644 y costos financieros US\$1,142,998. Para el periodo que culminó el 31 de diciembre de 2015, la empresa reflejó una pérdida neta de US\$943,733.

i. Activos

Los activos no circulantes al 31 de diciembre de 2015 totalizaron US\$52,177,400 lo que representaba un incremento de US\$1,581,924 en comparación a los US\$50,595,476 registrados al 30 de septiembre de 2015. Los activos no circulantes están constituidos por el fondo de fideicomiso con uso específico por US\$1,839,019; por planta, mobiliario y equipo por la suma de US\$17,739,202; la construcción en proceso US\$32,480,440, y por otros activos US\$118,739.

Los activos totales al 31 de diciembre de 2015 alcanzaron US\$56,812,157 lo que representa un incremento de US\$4,616,422 en comparación a los registrados al 30 de septiembre de 2015 los cuales ascendían a US\$52,195,735.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2015 ascendió a US\$11,185,638 y está compuesto por préstamos bancarios por US\$6,977,862, bonos por pagar US\$1,738,250; cuentas por pagar comerciales US\$2,428,692; y gastos acumulados por pagar US\$40,834. El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2015 ascendió a US\$10,393,626 y está compuesto por préstamos bancarios por US\$6,943,057, bonos por pagar US\$748,000; arrendamiento financiero por US\$9,651; cuentas por pagar comerciales US\$2,199,306; provisión de intereses de bonos US\$462,672 y gastos acumulados por pagar US\$30,941.

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

El Pasivo no circulante al 31 de diciembre de 2015 ascendió a US\$48,187,562 y esta compuesto por bonos por pagar-corporativos por US\$31,530,750; las cuentas por pagar-otras por US\$2,882,650 ; cuentas por pagar accionistas US\$8,851,804; provisión de prima de antigüedad US\$17,496; las cuentas por pagar partes relacionadas US\$4,862 y los bonos subordinados no acumulativos por US\$4,900,000

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2015 ascendió a US\$44,795,097 y esta compuesto por bonos por pagar-corporativos por US\$31,590,000; las cuentas por pagar-otras por US\$477,650 ; cuentas por pagar accionistas US\$7,812,347; provisión de prima de antigüedad US\$15,100; y los bonos subordinados no acumulativos por US\$4,900,000.

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2015 fue (US\$2,561,045), de los cuales US\$12,700 corresponden a capital en acciones, de impuesto complementario (US\$1,986 y (US\$2,571,759) a déficit acumulado. El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2015 fue (US\$2,992,988), de los cuales US\$12,700 corresponden a capital en acciones, de impuesto complementario (US\$1,986 y (US\$3,003,702) a déficit acumulado.

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Los doce meses del año 2015, ha sido un periodo de bajos ingresos debido a la sequia existente en el país, así como por los bajos precios en el mercado spot que se han reportado durante el año, a consecuencia de bajos precios del combustible. Para el año 2016 la empresa tendrá otra planta en operación lo que incrementará significativamente los ingresos, así como la entrada en operación de una planta solar que aportará ingresos a la operación.

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación Aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15
Ventas o Ingresos Totales	2,423,468	1,074,283	487,450	288,331
Margen Operativo	781,869	(112,849)	(282,344)	(100,592)
Gastos Generales y Administrativos	(2,638,272)	(2,003,510)	(1,295,044)	(655,203)
Utilidad o Pérdida Neta	(943,733)	(1,375,677)	(1,110,346)	(506,993)
Acciones Emitidas y en Circulación	1,270	1,270	1,270	1,270
Utilidad o pérdida por acción	(743.09)	(1,083.21)	(874.29)	(399.21)
Depreciación y Amortización	(582,604)	(387,210)	(258,918)	(129,101)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15
Activos Circulantes	4,634,757	1,600,259	1,911,150	1,765,132
Activos Totales	56,812,157	52,195,735	49,245,840	44,583,570
Pasivos Circulantes	11,185,638	10,393,626	7,258,869	6,226,634
Deuda a Largo Plazo	36,430,750	36,490,000	34,680,000	33,794,000
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	12,700	12,700	12,700	12,700
Utilidades Retenidas	(2,571,759)	(3,203,702)	(2,738,370)	(2,135,017)
Total Patrimonio	(2,571,759)	(2,992,988)	(2,527,656)	(2,124,304)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31/12/15	TRIMESTRE AL 30/09/15	TRIMESTRE AL 30/06/15	TRIMESTRE AL 31/03/15
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.86x	3.85x	2.85x	3.50x
Capital de Trabajo	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón Corriente	0.41x	0.15x	0.26x	0.28x
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.68x	0.13x	0.50x	0.36x

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estados financieros interinos consolidados por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2015.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estados financieros interinos consolidados por los doce meses terminados el 31 de diciembre del 2015

Contenido	Páginas
Informe del contador	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de resultados	4
Estado consolidado de posición de los accionistas	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 26
Información suplementaria:	
Anexo I - Información de consolidación del estado de situación financiera	
Anexo II - Información de consolidación del estado de resultados	

INFORME DEL CONTADOR

Señores

Energía Natural, S.A. y Subsidiarias

Accionistas y Junta Directiva

Los Estados Financieros Interinos Consolidados de Energía Natural, S. A. y Subsidiarias al 31 de diciembre del 2015, incluyen el Estado de Situación, el Estado de Resultados, el Estado de Patrimonio y el Estado de Flujo de Efectivos por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los Estados Financieros. Estos informes fueron preparados con base en los libros contables sin una auditoría a las empresas, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

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

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



Benito Alexis Ríos
CPA 3974

24 de febrero de 2015
Panamá, Rep. de Panamá

MX

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2015

Activos	Notas	2015	2014	Pasivos y posición de los accionistas	Notas	2015	2014
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo	6	3,485,758	443,108	Préstamos bancarios	10	6,977,862	3,763,608
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	21,754	248,327	Bonos corporativos por pagar	11	1,738,250	748,000
Cuentas por cobrar clientes y otras		871,491	859,387	Obligación bajo arrendamiento financiero	12	-	12,868
Gastos pagados por anticipado		255,754	321,953	Cuentas por pagar comerciales		2,428,692	1,996,441
Total de activos corrientes		4,634,757	1,872,775	Gastos acumulados por pagar		40,834	49,278
Activos no corrientes:				Total de pasivos corrientes		11,185,638	6,570,195
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	1,839,019	1,483,818	Pasivos no corrientes:			
Propiedad, planta y equipo, neto	8	17,739,202	18,115,726	Bonos corporativos por pagar	11	31,530,750	26,804,000
Construcción en proceso	9	32,480,440	21,116,925	Obligación bajo arrendamiento financiero	12	-	5,441
Otros activos		118,739	47,695	Cuentas por pagar accionistas	5	8,851,804	6,160,430
Total de activos no corrientes		52,177,400	40,764,164	Provisión para prima de antigüedad	13	17,496	12,287
				Cuentas por pagar partes relacionadas		4,862	-
				Cuentas por pagar-Otras		2,882,650	-
				Bonos subordinados no acumulativos	14	4,900,000	4,700,000
				Total de pasivos no corrientes		48,187,562	37,682,158
				Total de pasivos		59,373,200	44,252,353
Total de activos		56,812,157	42,636,939	Posición de los accionistas:			
				Capital en acciones	15	12,700	12,700
				Déficit acumulado		(2,571,759)	(1,628,026)
				Impuesto complementario		(1,986)	(88)
				Total de posición de los accionistas		(2,561,045)	(1,615,414)
				Total de pasivos y posición de los accionistas		56,812,155	42,636,939

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

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de resultados Al 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
Ingresos por generación de energía		2,419,364	4,830,597
Costo de energía		(197,963)	(2,090,926)
Ingresos por alquiler		4,104	89,659
Intereses ganados		9,761	18,512
Otros ingresos		41,877	-
Depreciación	8	(582,604)	(567,532)
Gastos de personal	16	(535,630)	(473,778)
Otros gastos	17	(959,644)	(880,504)
Costos financieros		<u>(1,142,998)</u>	<u>(958,979)</u>
Pérdida antes del impuesto		(943,733)	(32,951)
Impuesto sobre la renta	19	<u>-</u>	<u>(14,385)</u>
Pérdida neta	4	<u>(943,733)</u>	<u>(47,336)</u>

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

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de posición de los accionistas
Al 31 de diciembre de 2015

	Notas	Capital en acciones	Déficit acumulado	Impuesto complementario	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013		12,700	(1,580,690)	-	(1,567,990)
Pérdida neta	4	-	(47,336)	-	(47,336)
Impuesto complementario	4	-	-	(88)	(88)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	16	12,700	(1,628,026)	(88)	(1,615,414)
Pérdida neta	4	-	(943,733)		(943,733)
Impuesto complementario		-	-	(1,898)	(1,898)
Saldo al 31 de diciembre de 2015	16	12,700	(2,571,759)	(1,986)	(2,561,045)

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



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Estado consolidado de flujos de efectivo

Al 31 de diciembre de 2015

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(943,733)	(47,336)
Ajustes por:			
Costos financieros		1,142,998	958,979
Depreciación	8	582,604	567,532
Impuesto sobre la renta		-	14,385
Provisión para prima de antigüedad	13	8,949	7,834
		<u>790,818.4</u>	<u>1,501,394</u>
Cambios en activos y pasivos que involucran efectivo:			
Aumento (disminución) en cuentas por cobrar clientes y otras		(12,104)	(495,883)
Aumento (disminución) en gastos pagados por anticipado		66,199	(255,800)
Disminución en otros activos		(71,044)	(2,338)
Aumento en cuentas por pagar comerciales		432,251	1,322,654
Disminución en gastos acumulados por pagar		(8,444)	(495,300)
Pago de prima de antigüedad	13	(3,740)	(1,809)
		<u>1,193,936</u>	<u>1,572,918</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) las actividades de operación			
Intereses pagados		<u>(1,142,998)</u>	<u>(958,979)</u>
		<u>50,938.40</u>	<u>613,939</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	(128,628)	(299,695)
Adquisiciones de activo fijo	8	(252,868)	(200,313)
Disposición de activos fijos	8	226,501	76
Construcción en proceso		(10,760,306)	(8,806,283)
Intereses capitalizado en construcción en proceso		<u>(360,019)</u>	<u>(741,988)</u>
		<u>(11,275,320)</u>	<u>(10,048,203)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos bancarios		3,214,254	832,771
Emisión de bonos corporativos		6,465,000	6,840,000
Pagos a capital de bonos corporativos		(748,000)	(748,000)
Obligación bajo arrendamiento financiero		-	(57,783)
Cuentas por pagar accionistas		2,691,374	2,391,076
Cuentas por pagar-Otras		2,882,650	-
Cuentas entre partes relacionadas		4,862	-
Emisión de bonos subordinados no acumulativos		200,000	4,700,000
Acciones preferidas		-	(4,700,000)
		<u>14,710,140</u>	<u>9,258,064</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento			
(Disminución) aumento neto de efectivo		3,485,758	(176,200)
Efectivo al inicio del año		-	619,308
Efectivo al final del año	6	<u>3,485,758</u>	<u>443,108</u>
Transacciones no monetarias:			
Capitalización del costo de la planta Bugaba I		-	-

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

1. Información general

Energía Natural, S.A. (la "Empresa") y subsidiarias (las "Empresas") están constituidas y operan conforme a las leyes de la República de Panamá. Su principal fuente de negocio es la generación de energía eléctrica en el territorio nacional.

Nombre de las empresas	Porcentaje de participación	Fecha de constitución	No. de Escritura
Energía Natural, S.A.		26 de mayo de 2005	11,723
Empresa Nacional de Energía, S.A.	100%	16 de marzo de 2007	5,432
Hidroeléctrica Barriles, S.A.	100%	5 de julio de 2006	11,253

Mediante Escritura Pública No.10,572 del 29 de mayo de 2013 se realiza convenio por fusión de las sociedades Energía Natural, S.A. y Bienes y Raíces Enesa, S.A., siendo Energía Natural, S.A. la sociedad absorbente o sobreviviente.

La Empresa Nacional de Energía, S.A. entidad poseída 100% por Energía Natural, S.A. se encuentra actualmente en el desarrollo de las mini hidroeléctricas La Herradura y Bugaba Solar en el Río Escarrea ubicados en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. El proyecto La Herradura está en proceso de presentación de la copia autenticada de los Estudios de Impacto Ambiental y el Contrato de Concesión de Aguas refrendado por la Contraloría General de República a la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

La Empresa Hidroeléctrica Barriles, S.A. entidad poseída 100% por Energía Natural, S.A. se encuentra actualmente en el desarrollo de la mini hidroeléctrica Barriles en el Río Colorado, ubicado en el Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí bajo el contrato de concesión No. 068-13 con la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM), para el uso de aguas del Río Colorado y con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) para la generación de energía eléctrica, por un período de cincuenta años renovables.

Las Empresas se encuentran en etapa pruebas para el proyecto Bugaba II; Barriles, Cotito y Colorado (En espera de permisos de construcción); La Herradura (en etapa de diseño final) y Bugaba-Solar (en estudio).

Para finales del año 2013, la Empresa terminó la construcción de la mini-hidroeléctrica Bugaba I y para finales del 2015 se terminó el proyecto de la mini-hidroeléctrica Bugaba II.

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

2. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's)

2.1 Normas e interpretaciones nuevas y revisadas vigentes a partir del año corriente

La Empresa no ha adoptado las siguientes normas e interpretaciones nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27
Enmiendas a la NIC 32

Entidades de inversión
Compensación de activos y pasivos financieros

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Modificaciones a la NIC 36

Revelaciones de importe recuperable para activos no financieros

Enmiendas a la NIIF 10, NIIF 12 y NIC 27 Entidades de inversión

Las enmiendas a la NIIF 10 definen una entidad de inversión y requiere que la Empresa que informa que cumpla con la definición de una entidad de inversión no es una consolidación de sus subsidiarias, pero en lugar de medir sus subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados en sus estados financieros consolidados y separados.

La Administración de la Empresa no anticipa que las enmiendas a las entidades de inversión tendrán algún efecto en los estados financieros de la Empresa ya que la Empresa no es una entidad de inversión.

Enmiendas a la NIC 32 Compensación de activos y pasivos financieros

Las enmiendas a la NIC 32 aclaran situaciones existentes de aplicación relacionadas a los requerimientos de compensación de activos y pasivos financieros. Específicamente, las enmiendas aclaran el significado de “actualmente cuenta con un derecho legal de compensación” y la “realización simultánea y liquidación”.

Modificaciones a la NIC 36 Revelaciones de importe recuperable para activos no financieros

Reduce revelaciones al indicar que solo cuando hay un deterioro el monto recuperable de un activo o unidades generadoras de efectivo se requiere que sea revelado. Además, una entidad requiere revelar información detallada de cómo el valor razonable menos costos de disposición de un activo individual, incluyendo plusvalía o una unidad generadora de efectivo, ha sido determinado en los casos en los que la entidad ha reconocido o revertido una pérdida por deterioro.

2.2 Normas e interpretaciones emitidas que no están vigentes aún

NIIF 9 Instrumentos financieros

La NIIF 9, emitida en noviembre de 2009 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros. La NIIF 9 fue modificada en octubre de 2010 para incluir los requerimientos para la clasificación y medición de los pasivos financieros y su baja. En julio de 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9 principalmente para incluir: a) requerimientos de deterioro para activos financieros y b) modificaciones limitadas a los requerimientos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral” para ciertos instrumentos deuda simples.

Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7

Fecha efectiva obligatoria de la NIIF 9 y revelaciones en transición

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Los requerimientos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros reconocidos que están dentro del alcance de la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición que serán posteriormente medidos a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, las inversiones de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio, cuyo objetivo es recoger los flujos de efectivo contractuales, y que tienen flujos de efectivo contractuales que son exclusivamente pagos de principal e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas y de capital son medidas a su valor razonable al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de capital (que no es mantenido para la venta) en otro resultado integral, sólo con los ingresos por dividendos generalmente reconocidos en resultados.
- En relación con la medición de los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, se presenta en otro resultado integral, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en resultados. Los cambios en el valor razonable atribuibles al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados como resultados. Anteriormente, en la NIC 39, la totalidad del importe de la variación en el valor razonable del pasivo financiero designado como a valor razonable con cambios en resultados se presenta como ganancias o pérdidas.

Deterioro - la versión 2014 de las NIIF 9 introduce un modelo de "pérdida de crédito esperada" para la medición del deterioro de los activos financieros, por lo que ya no es necesario que un evento de crédito se haya producido antes de reconocer una pérdida crediticia.

Es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

NIIF 15 Ingresos ordinarios provenientes de contratos con los clientes

La Norma proporciona a las empresas un modelo único para el uso de la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes y sustituyen las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industria. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. La nueva norma proporciona un sencillo modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

La Administración anticipa que todas las normas e interpretaciones arriba mencionadas serán adoptadas en los estados financieros de la Empresa a partir de los próximos períodos contables. La Administración está en proceso de evaluación del impacto de su adopción en los estados financieros de la Empresa para el período de aplicación inicial.

3. Base de presentación y políticas de contabilidad significativas

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Base de presentación

Estos estados financieros consolidados están presentados en la unidad monetaria balboa (B/). 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.

3.1 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Energía Natural, S.A. y subsidiarias, Empresa Nacional de Energía, S.A. e Hidroeléctrica Barriles, S.A. Estas Empresas forman parte de un grupo de Empresas que se consolidan porque mantienen accionistas y administración conjunta, y efectúan transacciones comerciales y de financiamiento entre ellas. Todos los saldos y transacciones importantes entre Empresas han sido eliminados para efectos de la consolidación.

3.2 Activos financieros

Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos comprenden los fondos de caja y los depósitos en bancos a la vista.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros se evalúan en cada fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe evidencia de deterioro. Un activo financiero estará deteriorado si existe evidencia de que como resultado de uno o más eventos ocurridos después de la fecha de reconocimiento inicial, los flujos de efectivo futuros han sido afectados.

Baja en activos financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a 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, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si las Empresas retienen sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Clasificación de activos financieros entre corrientes y no corrientes

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

3.3 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio

Préstamos bancarios y bonos por pagar

Los préstamos bancarios y bonos por pagar son registrados cuando se reciben los fondos, neto de los costos directos de emisión. Los cargos financieros se contabilizan según el criterio de devengado en la cuenta de resultados.

Cuentas por pagar proveedores y otras

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

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Clasificación de pasivos entre corrientes y no corrientes

En el estado consolidado 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.

Capital accionario

Las acciones comunes de capital son reconocidas al valor razonable de la contraprestación recibida por las Empresas.

Baja en pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la entidad se liquidan, cancelan o expiran.

3.4 Reconocimientos de ingresos

La venta de energía se reconoce con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados y de acuerdo a la energía producida y entregada al Mercado Ocasional conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND).

Los ingresos por alquiler se reconocen con base en el método de devengado según la sustancia de los acuerdos respectivos.

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

3.6 Propiedad, planta y equipo, neto

Las partidas de propiedad, planta y equipo se presentan al costo de adquisición menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

La depreciación es cargada a gasto para ser disminuida del costo de los activos, sobre la vida de servicio estimada de los bienes relacionados utilizando el método de línea recta con base a las siguientes tasas:

	Vida útil
Planta	25 - 50 años
Edificio y mejoras	10 años
Mobiliario	5 años
Maquinaria	3 - 5 años
Equipo rodante	3 - 4 años

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Los activos que están sujetos a amortización se revisan para el deterioro siempre y cuando los cambios según las circunstancias indiquen que el valor en libros no es recuperable. El valor en libros de los activos se reduce inmediatamente al monto recuperable, que es el mayor entre el activo al valor razonable menos el costo y el valor en uso.

La ganancia o pérdida que se genera de la disposición o retiro de un activo es determinada como la diferencia entre el ingreso producto de la venta y el valor en libros del activo y es reconocida en el estado consolidado de resultados.

3.7 Construcción en proceso

Los proyectos en construcción incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos capitalizables. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos estén disponibles para el uso esperado.

4. Negocio en marcha

Como se indica anteriormente, la mini-hidroeléctrica Bugaba I inició operaciones a finales del 2013 y la mini-hidroeléctrica Bugaba II inicio operaciones a finales del 2015, los demás proyectos están en proceso de construcción.

5. Saldos entre partes relacionadas

Los saldos entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	Directores y personal clave de la administración	
	2015	2014
Pasivos:		
Cuentas por pagar:		
Cuentas por pagar accionistas	8,851,804	6,160,430
Resultados:		
Gasto de personal:		
Salarios y otras remuneraciones	115,410	103,083

Las cuentas por pagar accionistas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengó intereses.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	2015	2014
Caja:		
Caja menuda	700	350
Subtotal	<u>700</u>	<u>350</u>
Bancos:		
Banco Lafise Panamá, S.A.	41,915	-
Banistmo	2,475,460	-
Banco General, S.A.	34,292	28,791
Banco Panamá, S.A.	924,288	394,363
Banesco, S.A.	9,103	19,604
Subtotal	<u>3,485,058</u>	<u>442,758</u>
Total	<u>3,485,758</u>	<u>443,108</u>

7. Fondo de fideicomiso con uso específico

Los saldos de fondo de fideicomiso con uso específico se presentan a continuación:

	Porción corriente	Porción no corriente	2015	2014
Cuentas de concentración	21,290	-	21,290	119,450
Cuentas de servicio de deuda	261	-	261	128,877
Cuentas de reserva de pago de interés	-	1,839,019	1,839,019	1,483,618
Cuentas de cobros extraordinarios	101	-	101	100
Cuentas de exceso de efectivo	102	-	102	100
Total	<u>21,754</u>	<u>1,839,019</u>	<u>1,860,773</u>	<u>1,732,145</u>

Fondo de fideicomiso - Cuentas de concentración

Fondos que generan los bienes y derechos cedidos en relación con cada proyecto, así como el producto de la colocación de bonos vendidos con el fin de captar fondos para desarrollar el proyecto respectivo y cualesquiera aportes de capital o préstamo subordinado, depositados directamente por los pagadores en la cuenta de concentración del respectivo proyecto. En caso de que por cualquier motivo la Empresa reciba fondos respecto de bienes y derechos cedidos que debieron de haber sido depositados directamente por los pagadores de dichos fondos en una cuenta de concentración, la Empresa por este medio reconoce que recibirá dichos fondos en custodia a favor del fiduciario y se compromete a depositar dichos fondos en la respectiva cuenta de concentración.

Fondo de fideicomiso - Cuentas de servicio de deuda

La Empresa traspasará de la cuenta de concentración de cada proyecto a la cuenta de servicio de deuda correspondiente el monto de capital e intereses indicado en la instrucción emitida por el agente de pago.

MS

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Fondo de fideicomiso - Cuentas de reserva de pago de interés

Fondos para el pago de intereses adeudados bajo los bonos colocados para financiar su desarrollo para los doce meses siguientes.

Fondo de fideicomiso - Cuentas de cobros extraordinarios

La Empresa recibe fondos en custodia a favor del fiduciario y se compromete a depositar dichos fondos en la respectiva cuenta de cobros extraordinarios.

Fondo de fideicomiso - Cuentas de exceso de efectivo

El fiduciario traspassa de la cuenta de concentración a la cuenta de exceso de efectivo del proyecto correspondiente, todos los fondos que queden disponibles en la cuenta de concentración de dicho proyecto.

La administración considera que los montos registrados de los fondos se aproximan a su valor razonable.

8. Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo, neto se detallan a continuación:

	Planta	Terreno	Edificio y mejoras	Vehículo	Maquinaria bajo arrendamiento o financiero	Mobiliario	Equipo	Total
Costo de adquisición								
Al 31 de diciembre de 2013	17,727,514	108,977	468,605		159,750	58,969	171,320	18,695,135
Adiciones	17,428			147,836		16,755	18,294	200,313
Disminuciones				(23,775)		-	(296)	(24,071)
Al 31 de diciembre de 2014	17,744,942	108,977	468,605	124,061	159,750	75,724	189,318	18,871,377
Adiciones	163,615			25,257		2,059	61,938	252,869
Disminuciones	-			(66,751)	(159,750)	-	-	(226,501)
Al 31 de diciembre de 2015	17,908,557	108,977	468,605	82,567	-	77,783	251,256	18,897,745
Depreciación acumulada								
Al 31 de diciembre de 2013	(35,176)		(27,335)		(72,077)	(8,673)	(68,853)	(212,114)
Cargos en el año	(422,485)		(46,869)	(33,255)		(10,020)	(54,903)	(567,532)
Disminuciones				23,773		-	222	23,995
Al 31 de diciembre de 2014	(457,661)	-	(74,204)	(9,482)	(72,077)	(18,693)	(123,534)	(755,651)
Cargos en el año	(428,456)		(46,896)	(12,470)	(34,582)	(26,125)	(34,075)	(582,604)
Disminuciones				73,053	106,659		-	179,712
Al 31 de diciembre de 2015	(886,117)		(121,100)	51,101	-	(44,818)	(157,609)	(1,158,543)
Valor en libros								
Al 31 de diciembre de 2015	17,022,440	108,977	347,505	133,668	-	32,965	93,647	17,739,202
Al 31 de diciembre de 2014	17,287,281	108,977	394,401	114,579	87,673	57,031	65,784	18,115,726



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

9. Construcción en proceso

La construcción en proceso corresponde a la inversión realizada por la Empresa, para la construcción de las mini hidroeléctricas Bugaba II, La Herradura, Cotito, Colorado, Barriles, Bugaba - Solar y otros costos que por su naturaleza son distribuidos a la obra en construcción.

	2015	2014
Bugaba II		
Asistencia técnica y diseño	6,307,324	5,310,656
Contrato de construcción y montaje	9,695,336	6,242,689
Equipo EM y Trifuración	3,452,308	3,452,308
Tuberías	4,024,555	4,024,555
Fianza de pago	265,984	265,984
Supervisión de obra	647,925	446,594
Costos financieros	2,311,028	1,085,947
Costos sociológicos y supervisiones	121,150	99,822
Sub-total	<u>26,825,610</u>	<u>20,928,555</u>
La Herradura		
Asistencia técnica y diseño	94,909	18,891
Supervisión de obra	34,240	34,240
Fianza de pago y CAR	3,884	4,199
Costos sociológicos y supervisiones	12,048	29,343
Sub-total	<u>145,081</u>	<u>86,673</u>
Cotito		
Asistencia técnica y diseño	181,785	7,959
Fianza de pago y CAR	1,102	1,102
Costos sociológicos y supervisiones	5,861	5,861
Sub-total	<u>188,748</u>	<u>14,922</u>

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Colorado		
Asistencia técnica y diseño	1,299,967	942
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos sociológicos y supervisiones	10,484	10,484
	1,311,107	12,082
Barriles, S.A.		
Asistencia técnica y diseño	186,330	1,737
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos sociológicos y supervisiones	52,718	52,718
	239,704	55,111
Bugaba Solar		
Asistencia técnica y diseño	3,138,125	19,282
Contrato de construcción y montaje	572,192	-
Costos Financieros	59,571	-
Costos sociológicos y supervisiones	300	300
	3,770,188	19,582
Total	32,480,440	21,116,925

El total de intereses capitalizados al costo de las plantas fue de B/.419,590 en 2015 y de B/.741,988 en el 2014.

10. Préstamos bancarios

Los préstamos bancarios se desglosan a continuación:

	2015			2014
	Porción corriente	Porción a largo plazo	Total	Total
Préstamos bancarios:				
Banco Lafise Panamá, S.A.	1,618,282	-	1,618,282	644,110
Banistmo	3,903,458	-	3,903,458	-
Banco Panamá, S.A.	1,456,122	-	1,456,122	3,119,498
Total	6,977,862	-	6,977,862	3,763,608

A continuación detallamos contratos de línea de crédito que mantiene la Empresa al 31 de diciembre de 2015:

Banco Lafise Panamá, S.A.

La Empresa mantiene un contrato de línea de crédito revolutiva por B/.2,500,000 para la emisión de garantías bancarias, de participación, de cumplimiento y de pago, capital de trabajo, apertura y financiamiento de cartas de crédito.



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Banco Panamá, S.A.

La Empresa mantiene un contrato de línea de crédito rotativa de construcción por B/.5,000,000 para el financiamiento del 75% de inversiones y trabajos iniciales de los proyectos hidroeléctricos denominados Bugaba II y La Herradura.

La línea de crédito aquí pactada tendrá una duración de un año, prorrogable a opción del Banco. Los adelantos solicitados, no podrán tener un vencimiento mayor de ciento ochenta (180) días, y podrán ser reembolsados antes del plazo por el cual fueron otorgados. Los mismos podrán ser renovables, por el mismo período, a juicio exclusivo por el Banco.

Garantía:

- Fianzas mancomunadas por los fiadores mancomunados.

11. Bonos corporativos por pagar

Los bonos corporativos por pagar al 31 de diciembre se detallan a continuación:

	2015	2014
Serie "A"	13,464,000	14,212,000
Serie "B"	19,805,000	13,340,000
	<hr/>	<hr/>
	33,269,000	27,552,000
Porción corriente	(1,738,250)	(748,000)
Porción no corriente	<hr/>	<hr/>
	31,530,750	26,804,000

La Empresa tiene la autorización de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá para la emisión de bonos corporativos por un valor nominal de hasta B/.50,000,000 para emitir en tres series: A, B y C. El monto de cada serie de bonos fue notificado por la Empresa a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá, a menos de tres días hábiles antes de la fecha de oferta respectiva. El valor nominal total de esta emisión representa 11.11 veces el capital pagado de la Empresa al 31 de diciembre de 2014. Los bonos son emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones en denominaciones de B/.1,000 y múltiplos de dicha denominación.

El capital de los bonos de cada serie será pagado una vez transcurrido el período de gracia de pago de capital, mediante 20 abonos semi-anales efectuados en cada fecha de pago de interés, hasta la respectiva fecha de vencimiento o redención anticipada. El primer pago a capital se efectuará al culminar el período de interés subsiguiente a la terminación del período de gracia de pago de capital correspondiente. El primer pago a capital para la Serie A se efectuó el 15 de junio de 2014.



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

Un detalle de los pagos mínimos futuros de los bonos se presentan a continuación:

	Serie "A"	Serie "B"	Total
Año 2015	-	-	-
Año 2016	748,000	990,250	1,738,250
Año 2017	748,000	990,250	1,738,250
Año 2018	1,122,000	990,250	2,112,250
Año 2019	1,122,000	990,250	2,112,250
Año 2020	1,122,000	1,485,375	2,607,375
Año 2021	1,122,000	1,485,375	2,607,375
Año 2022	1,122,000	1,485,375	2,607,375
Año 2023	6,358,000	1,485,375	7,843,375
Año 2024	-	1,485,375	1,485,375
Año 2025	-	8,417,125	8,417,125
Total de pagos futuros	13,464,000	19,805,000	33,269,000
Porción corriente	748,000	990,250	1,738,250
Porción no corriente	12,716,000	18,814,750	31,530,750

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Empresa y garantizados por:

- Fianza solidaria otorgada por Energía Natural, S.A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Global Financial Funds, Corp. a título fiduciario

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2015 está basado en la información disponible a la fecha del estado de situación financiera. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	Valor en libros	Valor razonable
Bonos por pagar	33,269,000	32,546,823

12. Obligación bajo arrendamiento financiero

La obligación bajo arrendamiento financiero corresponde a una camioneta Infiniti, la cual se detalla a continuación:

Servicios Financieros, S.A.

- La Empresa mantuvo un contrato de arrendamiento financiero por un monto original de B/.45,000 con fecha de inicio el 22 de junio de 2012 y se cancelo en diciembre 2015 a una tasa de interés anual del 6.75%.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

	Pagos mínimos de arrendamiento		Valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento	
	2015	2014	2015	2014
Dentro de un año	-	15,827	-	12,868
Del segundo al tercer año, inclusive	-	6,495	-	5,441
	-	22,322	-	18,309
Menos:				
Cargos financieros futuros	-	(4,013)	-	-
Valor presente de obligaciones de arrendamiento	-	18,309		
Menos:				
Monto que vence en 12 meses (se incluye en pasivo corriente)			-	(12,868)
Monto que vence después de 12 meses			-	5,441

13. Provisión para prima de antigüedad

El saldo de la provisión para prima de antigüedad se desglosa a continuación:

	2015	2014
Saldo al inicio del año	12,287	6,262
Incremento a la provisión cargado a gasto	7,780	7,834
Menos pagos cargados a la provisión	(2,571)	(1,809)
Saldo al final del año	17,496	12,287

14. Bonos subordinados no acumulativos

	2015	2014
Bonos subordinados no acumulativos	4,900,000	4,700,000

La empresa Energía Natural, S.A. cuenta con la autorización de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá (SMV) para la emisión de Bonos Subordinados no acumulativos hasta por un valor de B/.20,000,000, estos bonos son emitidos de forma nominativa, desmaterializada, registrada y sin cupones y representados por medio de anotaciones en cuenta, en denominaciones de B/. 1,000 y han sido ofrecidos inicialmente a un precio a la par ósea a su valor nominal. Los intereses a devengar sobre el saldo insoluto a capital son sobre la base de un año de 365 días.



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

15. Capital en acciones

El capital pagado está compuesto de la siguiente manera:

	2015	2014
<i>Energía Natural, S.A.</i>		
Autorizadas 200,000 acciones nominativas, sin valor nominal; divididas en 100,000 acciones comunes y 100,000 acciones preferidas. Emitidas y en circulación 1,270 acciones comunes en 2011 y 1,000 en 2010	12,700	12,700
<i>Empresa Nacional de Energía, S.A.</i>		
Autorizadas 200,000 acciones, sin valor nominal; divididas en 100,000 acciones comunes y 100,000 acciones preferidas. Emitidas y en circulación 100 acciones comunes sin valor nominal	12,000,000	12,000,000
Total	12,012,700	12,012,700
Eliminación en ajuste de consolidación	(12,000,000)	(12,000,000)
Total	12,700	12,700

16. Gastos de personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2015	2014
Sueldos a empleados	371,141	333,063
Cuotas patronales	66,416	58,583
Gasto de representación	41,250	38,807
Prima de antigüedad	7,799	7,834
Beneficios a empleados	49,024	35,491
Total	535,630	473,778



Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

17. Otros gastos

Los otros gastos se detallan a continuación:

	2015	2014
Electricidad y teléfono	43,424	41,877
Reparaciones y mantenimiento	29,412	66,969
Papelería y útiles de oficina	3,753	5,525
Propaganda, atenciones y compromisos	1,774	3,209
Honorarios profesionales	370,365	366,694
Seguros generales	151,753	84,084
Impuestos generales	158,566	126,672
Combustible y lubricantes	11,672	14,839
Gastos bancarios	30,407	7,776
Gastos de viaje y viáticos	94,387	88,291
Gastos legales	662	18,740
Alquileres	9,715	5,278
Seguridad y vigilancia	-	-
Otros gastos	53,754	50,550
Total	959,644	880,504

18. Impuesto sobre la renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de las Empresas, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2015, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales, según regulaciones vigentes.

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

- La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados (este cálculo se conocerá como el método tradicional).
 - La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).
- Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, las Empresas determinaran que incurrirán en pérdida, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos 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%.

A partir de la adjudicación de la concesión a Empresa Nacional de Energía, S.A. y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la concesión, estarán exentos de:

- Exoneración del Impuesto de Importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes.
- El impuesto de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipo, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de la obra objeto de la concesión o se incorporen a las mismas.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual podrá ser utilizado para el pago del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 50% del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.
- Otorgamiento de un crédito fiscal aplicable al impuesto sobre la renta liquidado en la actividad en un período fiscal determinado, por un máximo del 5% del valor total de la inversión directa en concepto de obras, que después de la construcción de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, se conviertan en infraestructura de uso público, como carreteras, caminos, puentes alcantarillados, escuelas, centros de salud y otras de similar naturaleza, previa evaluación de la entidad pública que reciba la obra correspondiente, en coordinación con el Ministerio de Economía y Finanzas. El crédito referido no puede ser objeto de compensación, cesión o transferencia.

A partir de la adjudicación de la concesión y durante la ejecución de las obras, los bienes objeto de la concesión, estarán exentos de:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes.
- El impuesto de importación al territorio de la República de Panamá de las maquinarias, equipo, suministros, materiales y bienes en general que se destinen a la ejecución de la obra objeto de la concesión o se incorporen a las mismas.

A continuación se presenta la conciliación del impuesto sobre la renta calculada aplicando la tasa correspondiente a los ingresos gravables, según el estado de resultados, con el impuesto mostrado en dicho estado:

	2015	2014
Método tradicional:		
Efecto de la utilidad según el estado de resultados individual	-	30,728
Efecto de los ingresos exentos	-	(2,141)
Efecto de gastos no deducibles	-	183
Efecto de arrastre de pérdida	-	(14,385)
	<hr/>	<hr/>
Gasto de impuesto corriente	-	14,385
	<hr/>	<hr/>

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados
por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

19. Contratos suscritos

Compañía Chiricana de Construcción, S.A.

Contrato de construcción

La construcción de la Hidroeléctrica Bugaba II, perteneciente a la Empresa está concedida a la sociedad Compañía Chiricana de Construcción, S.A. mediante contrato celebrado el 9 de septiembre de 2013.

- Compañía Chiricana de Construcción, S.A. está obligada a proveer todas las obras civiles relacionadas a la construcción del proyecto, las cuales incluyen la mano de obra, materiales, equipos, suministro y todo lo necesario para ejecutar la construcción, administración, control de calidad, terracería, montaje y comisionado de equipos.
- La Empresa es responsable de proveer los equipos hidromecánicos, electromecánicos, los sistemas mecánicos de la central hidroeléctrica, equipos auxiliares, equipos de control, equipos mecánicos y eléctricos, equipos de medición, equipos de interconexión eléctrica, tuberías y del generador auxiliar.
- La compañía constructora es responsable de los impuestos incurridos como parte del contrato, mientras que el Impuesto Municipal de Construcción es responsabilidad de la Empresa.

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

Acuerdos de concesión para uso hídrico

Mediante la Resolución No. AG 0739-2011 de 30 de diciembre de 2011 la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Empresa para uso hidroeléctrico del Proyecto Hidroeléctrico Bugaba I.

La construcción de la Hidroeléctrica Bugaba I cuenta con un contrato de concesión permanente para uso de agua que fue presentado a la Contraloría General de la República de Panamá.

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 183,291,553 metros cúbico del caudal del río Escarrea ubicado en el corregimiento de Sortová, distrito de Bugaba, provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 15,167,520 durante los meses de enero a mayo y 168,124,033 de junio a diciembre.
- La Empresa debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.71 metros cúbicos.
- Se debe pagar una tarifa anual a la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de B/.5,829 a la firma del contrato.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la ASEP, incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Empresa es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

- La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

Mediante la Resolución No. AG 0194-2011 del 12 de diciembre de 2011 la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Empresa para uso hidroeléctrico del Proyecto Hidroeléctrico Bugaba II.

La construcción de la Hidroeléctrica Bugaba II cuenta con un contrato de concesión permanente para uso de agua que fue presentado a la Contraloría General de la República de Panamá.

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 290,829,312 metros cúbico del caudal del río Escarrea y Güigala ubicados en el corregimiento de La Estrella, distrito de Bugaba, provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 24,905,664 durante los meses de enero a mayo y 265,923,648 de junio a diciembre.
- La Empresa debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.82 metros cúbicos.
- Se debe pagar una tarifa anual a la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) de B/.9,248 a la firma del contrato.
- Se debe reflejar anualmente a la Dirección Nacional de Gestión Integrada de Cuencas Hidrográficas Regional los volúmenes mensuales turbinados y el total anual avalado por la ASEP, incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Empresa es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- La Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) puede reducir los caudales concesionados a través de una declaratoria de déficit temporal del recurso hídrico por cuenca, esto con pruebas técnicas y científicas con las valoraciones de las condiciones climatológicas, hidrográficas e hidrogeológicas.

Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP)

Acuerdo de concesión para la generación de energía eléctrica

La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos autenticó el 28 de enero de 2013, contrato de concesión No.62-13 que autoriza a Empresa Nacional de Energía, S.A. la generación de energía eléctrica mediante la construcción y explotación del proyecto denominado Bugaba I, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

Contratos de generación de energía

La Empresa firmó contratos de suministros de solo energía, en junio 2013, con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A., Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. y Elektra Noreste, S.A. Estos contratos fueron revisados por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) y están formalizados por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Notas a los estados financieros interinos consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

20. Administración de riesgo financiero

- **Factores de riesgo financiero**

En el transcurso normal de sus operaciones, las Empresas están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluye riesgo de flujos de efectivo y tasas de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. Las Empresas han establecido un conjunto de políticas de administración de riesgo, con el fin de minimizar posibles efectos adversos en su desempeño financiero.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos en bancos y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras a las Empresas. Para la administración del riesgo de crédito, los depósitos en bancos de las Empresas solamente se realizan con entidades con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores al promedio de mercado.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que las Empresas no cumplan con sus obligaciones financieras conforme su vencimiento. La política de las Empresas para la administración del riesgo de liquidez es, en la medida de lo posible, tener siempre suficiente liquidez para cumplir con todos los pasivos que tenga a la fecha de sus vencimientos, tanto bajo condiciones normales o como de crisis económica, sin tener que incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de perjudicar la reputación de las Empresas.

Usualmente, las Empresas se aseguran de tener suficiente disponibilidad de efectivo para cubrir los gastos operacionales esperados para un periodo de 15 a 20 días, esto incluye el potencial impacto de las circunstancias extremas las cuales no pueden ser predecibles razonablemente, tales como desastres naturales. Adicionalmente, las Empresas reciben respaldo económico de su accionista mayoritario.

21. Eventos subsecuentes

La Empresa evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar entre la fecha del estado consolidado de situación financiera y la fecha en que los estados financieros consolidados fueron emitidos y determinó que no se requieren revelaciones adicionales.

22. Aprobación de estados financieros consolidados

Los estados financieros interinos consolidados para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados por la Administración y autorizados para su emisión el 24 de febrero de 2016.

* * * * *

Pasivos y posición de los accionistas	Energía Natural, S.A.	Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Eliminaciones	Total consolidado
Pasivos corrientes:						
Préstamos bancarios	5,521,741	1,456,121	-	6,977,862	-	6,977,862
Bonos corporativos por pagar	-	1,738,250	-	1,738,250	-	1,738,250
Obligación bajo arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	236,247	1,869,247	323,198	2,428,692	-	2,428,692
Gastos acumulados por pagar	19,950	20,884	-	40,834	-	40,834
Total de pasivos corrientes	5,777,938	5,084,502	323,198	11,185,638		11,185,638
Pasivos no corrientes:						
Bonos corporativos por pagar	-	31,530,750	-	31,530,750	-	31,530,750
Obligación bajo arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar partes relacionadas	10,681,699	3,607,998	761,165	15,050,862	(15,045,998)	4,864
Cuentas por pagar accionistas	10,069,658	-	50	10,069,708	(1,217,904)	8,851,804
Provisión para prima de antigüedad	11,187,000	6,309	-	17,496	-	17,496
Cuentas por Pagar-Otras	2,405,000	-	477,650	2,882,650	-	2,882,650
Bonos subordinados no acumulativos	4,900,000	-	-	4,900,000	-	4,900,000
Total de pasivos no corrientes	28,067,544	35,145,057	1,238,865	64,451,466	(16,263,902)	48,187,564
Total de pasivos	33,845,482	40,229,559	1,562,063	75,637,104	(16,263,902)	59,373,202
Posición de los accionistas:						
Capital en acciones	12,700,000	12,000,000	210,000	12,222,700	(12,210,000)	12,700
Déficit acumulado	(1,126,496)	(1,440,005)	(5,258)	(2,571,759)	-	(2,571,759)
Impuesto complementario	-	(1,986)	-	(1,986)	-	(1,986)
Total de posición de los accionistas	(1,113,796)	10,558,009	204,742	9,648,955	(12,210,000)	(2,561,045)
Total de pasivos y posición de los accionistas	32,731,686	50,787,568	1,766,805	85,286,059	(28,473,902)	56,812,157

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera
31 de diciembre de 2015

Activos	Energía Natural, S.A.	Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Activos corrientes:						
Efectivo	3,308,196	172,017	5,545	3,485,758		3,485,758
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	21,754	-	21,754		21,754
Cuentas por cobrar clientes y otras	141,104	730,387	-	871,491		871,491
Gastos pagados por anticipado	48,698	206,056	1,000	255,754		255,754
Total de activos corrientes	3,497,998	1,130,214	6,545	4,634,757		4,634,757
Activos no corrientes:						
Cuentas por cobrar partes relacionadas	14,999,083	26,215	20,700	15,045,998	(15,045,998)	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	1,839,019	-	1,839,019		1,839,019
Cuentas por cobrar accionistas	1,217,904	-	-	1,217,904	(1,217,904)	-
Propiedad, planta y equipo, neto	587,581	17,151,621	-	17,739,202		17,739,202
Inversión en acciones	12,210,000	-	-	12,210,000	(12,210,000)	-
Construcción en proceso	100,381	30,640,499	1,739,560	32,480,440		32,480,440
Otros activos	118,739	-	-	118,739		118,739
Total de activos no corrientes	29,233,688	49,657,354	1,760,260	80,651,302	(28,473,902)	52,177,400
Total de activos	32,731,686	50,787,568	1,766,805	85,286,059	(28,473,902)	56,812,157

Véase Informe de los Auditores Independientes.

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Anexo II

**Anexo de información de consolidación del estado de resultados
Al 31 de diciembre de 2015**

	Energía Natural, S.A.	Empresa Nacional de Energía, S.A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Ingresos por generación de energía	-	2,419,364	-	2,419,364	-	2,419,364
Costo de energía	-	(197,963)	-	(197,963)	-	(197,963)
Ingresos por alquiler	4,104	-	-	4,104	-	4,104
Intereses ganados	1,107	8,654	-	9,761	-	9,761
Otros ingresos	41,877	-	-	41,877	-	41,877
Depreciación	(121,636)	(460,968)	-	(582,604)	-	(582,604)
Gastos de personal	-	(535,630)	-	(535,630)	-	(535,630)
Otros gastos	(2,956)	(955,725)	(963)	(959,644)	-	(959,644)
Costos financieros	(329,645)	(813,353)	-	(1,142,998)	-	(1,142,998)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	(407,149)	(535,621)	(963)	(943,733)	-	(943,733)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-
Utilidad (pérdida) neta	(407,149)	(535,621)	(963)	(943,733)	-	(943,733)

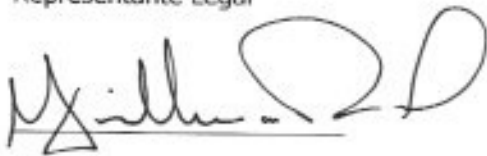
Véase Informe de los Auditores Independientes.

VI PARTE

DIVULGACIÓN

Publicación por medio de la pagina web de la Bolsa de Valores de Panamá.

Representante Legal

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Guillermo de Roux G. de P.', written over a horizontal line.

Guillermo de Roux G. de P.

8-725-361

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