

**REPUBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

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

Trimestre Terminado al: 31 de diciembre de 2019

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

VALORES QUE HA REGISTRADO:

BONOS CORPORATIVOS SUBORDINADOS NO ACUMULATIVOS con un valor nominal no mayor de Veinte Millones de Dólares (US\$20,000,000.00) autorizados mediante Resolución SMV-Nº.356-14 de agosto de 2014.

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 Santa María Business District, Edificio Tropigas. Apartado: 0823-005513, Panamá, República de Panamá. Teléfono: (507) 264-4096.

La actividad principal del Emisor es el desarrollo y operación de proyectos energéticos en la República de Panamá. Con el fin de incluir un nuevo proyecto dentro del portafolio, se crea la empresa Emnadesa Holding, S.A. El 3 de mayo de 2017 Energía Natural cede a título gratuito a Emnadesa Holding el 100% de sus acciones de Empresa Nacional de Energía y Cafetales, S.A. cede a título gratuito el 100% de sus acciones de Hidroeléctrica Bajos del Totuma propietaria de una hidroeléctrica de 6.3 MW ubicada en Volcán, Chiriquí. Con este nuevo esquema Energía Natural recibe el 75% de las acciones emitidas y en circulación de Emnadesa Holding y Cafetales recibe el 25% de las acciones emitidas.

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

JQ
MR

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 31 de diciembre de 2019, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$3,409,105; compuestos por efectivo US\$719,431; fondo de fideicomiso con uso específico US\$43,232; cuentas por cobrar clientes y otras US\$1,928,739; y gastos pagados por anticipado US\$717,703.

Durante el período de los doce meses que culminó el 31 de diciembre de 2019, el efectivo neto provisto en actividades de operación fue US\$1,515,447, mientras que el efectivo neto provisto en las actividades de inversión fue de US\$566,213 que corresponden a la construcción en proceso del Proyecto La Herradura y el Proyecto de Tropitermica US\$2,797,583, fondo de fideicomiso con uso específico US\$904,682; y la adquisición de activos fijos y arrendamientos financieros por (US\$3,153,733) y efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo por US\$17,681. El efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento totalizó (US\$1,759,863); que incluye: pago a préstamos bancarios por (US\$20,952,451); las cuentas por cobrar accionistas (US\$718,337); por las cuentas por pagar accionistas por US\$17,623,327; los bonos adquiridos US\$15,450,000; los pagos a arrendamientos financieros (US\$358,916); las cuentas por pagar-otras (US\$33,999); y las cuenta entre partes relacionadas (US\$834,626); impuesto complementario (US\$1,790); el financiamiento por préstamos bancarios adquiridos por US\$1,710,160; pagos a capital de bonos por (US\$11,836,250); pago a bonos subordinados no acumulativos por (US\$4,900,000); aporte capitalizado por US\$10,800,000; emisión de acciones por US\$18,020; e inversiones por (US\$7,725,001). La cuenta de efectivo aumento en US\$321,797 respecto al balance al 31 de diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó US\$719,431 y US\$397,634 respectivamente.

Al 30 de septiembre de 2019, el Emisor mantenía activos circulantes por US\$4,467,344; compuestos por efectivo US\$1,361,816; fondo de fideicomiso con uso específico US\$120,608; cuentas por cobrar clientes y otras US\$2,096,971; y gastos pagados por anticipado US\$887,949.

Durante el período de los nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2019, el efectivo neto utilizado en actividades de operación fue (US\$810,986), mientras que el efectivo neto provisto en las actividades de inversión fue de US\$387,918 que corresponden a la construcción en proceso del Proyecto La Herradura y el Proyecto de Tropitermica US\$2,802,070, fondo de fideicomiso con uso específico US\$686,685; la disposición de activos fijos por US\$35,215 y la adquisición de activos fijos y arrendamientos financieros por (US\$3,53,733) y efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo por US\$17,681. El efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento totalizó US\$1,387,250; que incluye: pago a préstamos bancarios por (US\$22,563,649); las cuentas por pagar accionistas por US\$18,121,177; los bonos adquiridos US\$15,450,000; los pagos a arrendamientos financieros (US\$270,285); las cuentas por pagar-otras (US\$9,999); y las cuenta entre partes relacionadas US\$40,266; impuesto complementario (US\$5,605); y el financiamiento por préstamos bancarios adquiridos por US\$4,273,450; pagos a capital de bonos por (US\$11,341,125); pago a bonos subordinados no acumulativos por (US\$4,900,000); aporte capitalizado por US\$2,575,000; emisión de acciones por US\$18,020.

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

502
MR

B. RECURSOS DE CAPITAL

La Empresa cuenta con una línea de crédito rotativa en Banistmo hasta por US\$8,000,000.

El capital social por US\$ 2,726,163 (31 de diciembre de 2019) y US\$2,708,143 (31 de diciembre de 2018) 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 3,861 acciones comunes.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor actualmente tiene cinco plantas en funcionamiento. La primera que tiene tres años y seis meses en operación, la segunda que arrancó los últimos meses del año 2015, una solar que comenzó operaciones en el mes de octubre del 2016, la cuarta a principios del 2017 y la quinta comenzó operaciones en el mes de mayo de 2019.

Los ingresos provenientes de la generación de energía ascendieron a la suma de US\$11,058,146; los ingresos por intereses ganados por US\$13,766; y otros ingresos por US\$196,218. El costo de la energía ascendió a la suma de (US\$6,399,436); mientras que la depreciación ascendió a la suma de (US\$2,000,282) la amortización de concesión (US\$19,000); gastos de personal (US\$751,240), otros gastos de operación (US\$1,250,062) y costos financieros (US\$2,952,624). Para el periodo que culmino el 31 de diciembre de 2019, la empresa reflejo una pérdida neta de (US\$2,104,514).

i. Activos

Los activos no circulantes al 31 de diciembre de 2019 totalizaron US\$71,921,828, lo que representaba una disminución de (US\$2,483,636) en comparación a los US\$74,405,464 registrados al 31 de diciembre de 2018. Los activos no circulantes están constituidos por las cuentas por cobrar-parte relacionadas US\$60,694; el fondo de fideicomiso con uso específico por US\$890,825; por planta, mobiliario y equipo por la suma de US\$67,242,335; la construcción en proceso US\$3,067,998; por activos intangibles en US\$451,601 y por otros activos US\$204,318.

Los activos totales al 31 de diciembre de 2019 alcanzaron US\$75,330,933 lo que representa una disminución de (US\$2,171,590) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2018 los cuales ascendían a US\$77,502,523.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2019 disminuyó a US\$4,356,463 y está compuesto por préstamos bancarios por US\$1,728,587; bonos por pagar US\$1,237,812; cuentas por pagar comerciales US\$953,239; el arrendamiento financiero US\$370,313; y gastos acumulados por pagar US\$52,880. El pasivo circulante al 31 de diciembre de 2018 ascendió a US\$12,969,020 y está compuesto por préstamos bancarios por US\$9,581,978; bonos por pagar US\$2,112,250; cuentas por pagar comerciales US\$844,428; el arrendamiento financiero US\$360,374; gastos acumulados por pagar US\$61,281 y cuentas por pagar relacionadas US\$8,709.

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

32
MR

El Pasivo no circulante al 31 de diciembre de 2019 disminuyó a US\$70,546,279 y está compuesto por bonos por pagar-corporativos por US\$30,551,313; las cuentas por pagar-accionistas por US\$37,947,104; arrendamiento financiero-porción no circulante US\$1,628,196; cuentas por pagar-otras US\$211,803; provisión de prima de antigüedad US\$36,083 y provisión para pago de impuesto inmueble US\$49,580.

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2019 fue US\$428,191, de los cuales US\$204,671 corresponden a capital en acciones, otras reservas de capital US\$2,521,492; de impuesto complementario (US\$3,630) y (US\$8,136,673) a déficit acumulado. El Patrimonio del Emisor al 31 de diciembre de 2018 fue (US\$45,753), de los cuales US\$186,651 corresponden a capital en acciones, otras reservas de capital US\$2,521,492; de impuesto complementario (US\$1,840) y (US\$6,501,812) a déficit acumulado.

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

Los ingresos netos obtenidos durante los doce meses del año ascendieron a la suma de US\$11,058,146 comparado a US\$8,790,248 del mismo periodo del año anterior, registrándose un aumento de US\$2,267,898 (21%), sin embargo hubo un incremento en el Costo Marginal del Sistema (CMS) o Precio Spot, comparándolo con el primer semestre del año anterior, esta variación en el sistema ha incrementado el volumen de compras realizadas en el Mercado spot y a precio más altos, costo de energía a diciembre 2019 (US\$6,399,436), diciembre 2018 (US\$2,732,738) registrándose un aumento de (US\$3,666,698).

Consideramos que con la aplicación del plan de contención de gastos y el inicio de la temporada lluviosa se tengan mejoras en los resultados.

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

JQ
MR

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/12/19	TRIMESTRE AL 30/09/19	TRIMESTRE AL 30/06/19	TRIMESTRE AL 31/03/19
Ventas o Ingresos Totales	11,058,146	7,884,515	4,732,934	2,172,572
Margen Operativo	25.93%	20.51%	8.10%	-8%
Gastos Generales y Administrativos	(2,001,302)	(1,550,231)	(1,059,593)	(520,964)
Utilidad o Pérdida Neta	(2,104,514)	(2,234,761)	(2,333,500)	(1,541,424)
Acciones Emitidas y en Circulación	3,861	3,861	3,386	2,059
Utilidad o pérdida por acción	(545.07)	(578.80)	(689.16)	(748.63)
Depreciación y Amortización	(2,019,282)	(1,461,856)	(959,916)	(477,052)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/12/19	TRIMESTRE AL 30/09/19	TRIMESTRE AL 30/06/19	TRIMESTRE AL 31/03/19
Activos Circulantes	3,409,105	4,467,344	3,519,356	4,199,062
Activos Totales	75,330,933	77,092,113	76,681,638	78,858,552
Pasivos Circulantes	4,356,463	5,159,810	5,348,193	6,641,985
Deuda a Largo Plazo	32,301,709	33,140,604	33,107,338	43,410,177
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Cuenta con Accionistas	37,947,104	37,944,954	37,726,710	22,587,295
Capital Pagado	2,726,163	2,726,163	2,721,413	2,708,143
Utilidades Retenidas	(8,136,673)	(8,227,557)	(8,294,196)	(8,043,238)
Impuesto complementario	(3,630)	(7,445)	(3,630)	(3,630)
Participación no controladora	5,842,331	5,815,740	5,783,636	3,749,756
Total Patrimonio	428,191	306,901	207,223	(1,588,969)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31/12/19	TRIMESTRE AL 30/09/19	TRIMESTRE AL 30/06/19	TRIMESTRE AL 31/03/19
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	0.93x	0.97x	1.16x	2.52x
Capital de Trabajo	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón Corriente	0.78x	0.87x	0.66x	0.64x
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.97x	0.68x	0.22x	0.19x

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

52
MR

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.

52
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

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

SR
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

	Páginas
Informe del Contador	1
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interinos	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interinos	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interinos	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interinos	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 – 43

50
MR

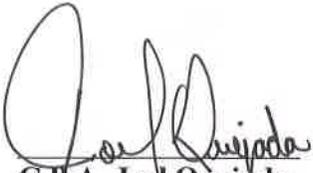
INFORME DEL CONTADOR

Señores
Junta Directiva y Accionistas de
ENERGÍA NATURAL, S.A. y Subsidiarias
Accionistas y Junta Directiva

Los estados financieros consolidados interinos de **ENERGÍA NATURAL, S.A. y Subsidiarias** (“la Compañía”) al 31 de diciembre de 2019, incluyen el estado consolidado de situación financiera, el estado consolidado de resultados, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas y el estado consolidado de flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los estados financieros consolidados y un resumen de políticas contables significativas. Los estados financieros interinos consolidados fueron preparados en base a la información contenida en los libros contables sin una auditoría a la empresa, razón por la cual no incluyen una opinión sobre dichos estados financieros.

La administración de la compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos.

Los estados financieros interinos al 31 de diciembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



C.F.A. Joel Quejada

Licenciado de Idoneidad Profesional No. 0082-2017

21 de febrero de 2019
Panamá, República de Panamá

JQ
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interinos
31 de diciembre de 2019
(Cifras en balboas)

	Notas	2019	2018	Notas	2019	2018
Activos						
Activos circulantes						
Efectivo	6	719,431	397,634			
Cuentas por cobrar - clientes y otras	20	1,928,739	2,016,747	10	1,728,587	9,581,978
Fondo de fideicomiso bon uso específico	7	43,232	155,330	11	1,237,812	2,112,250
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	-	7,915	13	370,313	360,374
Gastos pagados por anticipado		717,705	519,433		953,239	844,428
					52,880	61,281
					13,074	-
					558	8,709
Total de activos circulantes		3,409,105	3,097,059		4,356,463	12,969,020
Activos no circulantes						
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	60,694	100,769	10	122,200	11,511,100
Cuentas por cobrar - accionista	5	4,057	-	11	30,551,313	26,063,125
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	890,825	1,683,409	13	1,628,196	1,997,051
Propiedades, planta y equipo, neto	8	67,242,335	66,138,745	5	37,947,104	19,823,777
Construcción en proceso	9	3,067,998	5,865,581	14	36,083	38,401
Activos intangibles, neto		451,601	470,601		49,580	-
Otros activos		204,318	146,359		211,803	245,802
				12	-	4,900,000
Total de activos no circulantes		71,921,828	74,405,464		70,346,279	64,579,256
Total de activos		75,330,933	77,502,523		74,902,742	77,548,276
Pasivos y Patrimonio						
Pasivos						
Pasivos circulantes						
Préstamos bancarios						
Bonos corporativos por pagar						
Obligación bajo arrendamiento financiero						
Cuentas por pagar - accionistas						
Provisión para prima de antigüedad						
Provisión para impuesto inmueble						
Cuentas por pagar - otras						
Bonos subordinados no acumulativos						
Total de pasivos no circulantes						
Total de pasivos						
Patrimonio						
Capital en acciones	15	204,671	186,651		204,671	186,651
Otras reservas de capital		2,521,492	2,521,492		2,521,492	2,521,492
Déficit acumulado		(8,136,673)	(6,501,812)		(8,136,673)	(6,501,812)
Impuesto complementario					(3,630)	(1,840)
Participación no controladora en subsidiaria consolidada	20				(5,414,140)	(3,795,509)
Total de patrimonio					5,842,331	3,749,756
Total de pasivos y patrimonio		75,330,933	77,502,523		75,330,933	77,502,523

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

SO
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interinos Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Notas	Tres meses Terminados el 31 de diciembre de 2019	Tres meses Terminados el 31 de diciembre de 2018	Doce meses Terminados el 31 de diciembre de 2019	Doce meses Terminados el 31 de diciembre de 2018
Ingresos por generación de energía	16	3,173,631	8,490	11,058,146	8,790,248
Costo de energía		(1,453,711)	1,754,817	(6,399,436)	(2,732,738)
Amortización de activos intangibles		(4,750)	(4,750)	(19,000)	(19,000)
Intereses ganados		5,895	12,407	13,766	42,202
Otros ingresos		52,862	(243,246)	196,218	178,812
Depreciación	8	(552,676)	(477,567)	(2,000,282)	(1,938,443)
Gastos de personal	5, 17	(179,219)	(242,546)	(751,240)	(950,071)
Otros gastos	18	(271,852)	(736,541)	(1,250,062)	(1,977,097)
Costos financieros		(639,933)	(509,089)	(2,952,624)	(3,264,528)
Pérdida antes de impuesto		130,247	(438,025)	(2,104,514)	(1,870,615)
Impuesto sobre la renta		-	-	(12,771)	-
Pérdida neta		130,247	(438,025)	(2,117,285)	(1,870,615)
Atribuible a:					
Accionistas del Grupo		97,685	(328,519)	(1,587,964)	(1,402,961)
Participación no controladora		32,562	(109,506)	(529,321)	(467,654)
		130,247	(438,025)	(2,117,285)	(1,870,615)

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

50
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interinos Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Notas	Capital en Acciones	Otras Reservas de Capital	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Subtotal	Participación no Controladora	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017		178,761	2,521,492	(4,943,052)	(1,840)	(2,244,639)	3,635,908	1,391,269
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(1,558,760)	-	(1,558,760)	(311,855)	(1,870,615)
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	15	7,890	-	-	-	7,890	425,703	433,593
Total de transacciones con los accionistas		7,890	-	-	-	7,890	425,703	433,593
Saldo al 31 de diciembre de 2018		186,651	2,521,492	(6,501,812)	(1,840)	(3,795,509)	3,749,756	(45,753)
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(1,634,861)	(1,790)	(1,636,651)	(482,425)	(2,119,076)
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	15	18,020	-	-	-	18,020	2,575,000	2,593,020
Aporte capitalizado		-	-	-	-	-	-	-
Total de transacciones con los accionistas		18,020	-	-	-	18,020	2,575,000	2,593,020
Saldo al 31 de diciembre de 2019		204,671	2,521,492	(8,136,673)	(3,630)	(5,414,140)	5,842,331	428,191

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interinos Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019 (Cifras en balboas)

	Notas	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(2,117,285)	(1,870,615)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Costos financieros		2,952,624	3,264,528
Depreciación		2,000,282	1,938,443
Amortización de intangible		19,000	19,000
Provisión de Prima de antigüedad	14	26,658	14,781
Provisión impuesto inmueble		75,000	-
Intereses ganados		(13,766)	(42,202)
Ganancia en retiros de propiedad, planta y equipo		32,179	(8,835)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes		134,847	(119,904)
Cuentas por cobrar - partes relacionadas		1,541,908	53,269
Gastos pagados por anticipado		(198,270)	(67,493)
Otros activos		(57,959)	(120,607)
Cuentas por pagar - comerciales		108,812	56,367
Gastos acumulados por pagar		(8,403)	-
Impuestos por pagar		13,074	-
Prima de antigüedad pagada	14	(28,976)	(6,805)
Impuesto inmueble pagado		(25,420)	-
Intereses recibidos		13,766	42,202
Intereses pagados		(2,952,624)	(3,264,528)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>1,515,447</u>	<u>(112,399)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Fondo de fideicomiso con uso específico	7	904,682	372,463
Construcción en proceso		2,797,583	(922,435)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo		17,681	19,000
Adquisición de propiedad, planta y equipos y arrendamientos financieros	8	(3,153,733)	(181,134)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>566,213</u>	<u>(712,106)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar		1,710,160	2,245,287
Pagos a capital de préstamos por pagar		(20,952,451)	(2,009,295)
Financiamientos adquiridos por bonos por pagar		15,450,000	-
Pagos a capital de bonos por pagar		(11,836,250)	(2,112,250)
Cuentas por cobrar accionistas		(718,337)	-
Cuentas por pagar accionistas		17,623,327	9,887,982
Cuentas por pagar otras		(33,999)	(255,848)
Pagos de bonos subordinados no acumulativos		(4,900,000)	(8,300,000)
Aporte capitalizado		10,800,000	425,703
Emisión de acciones comunes		18,020	7,890
Impuesto complementario		(1,790)	-
Inversiones		(7,725,001)	-
Arrendamiento financiero		(358,916)	(238,666)
Cuentas entre - partes relacionadas		(834,626)	820,204
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,759,863)</u>	<u>471,007</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo		321,797	(353,498)
Efectivo al inicio del año		<u>397,634</u>	<u>751,132</u>
Efectivo al final del año	6.	<u>719,431</u>	<u>397,634</u>

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

JR
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General

Energía Natural, S. A. (la "Compañía") fue constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No.11,723 del 26 de mayo de 2005. La Compañía es la tenedora de las acciones de entidades que se dedican al negocio de generación de energía eléctrica en el territorio nacional. La última entidad controladora es Tropical Energies Corp.

La Compañía y sus subsidiarias (el "Grupo") están constituidas en la República de Panamá y a continuación se detalla la información general de las subsidiarias:

Nombre de las Compañías	Porcentaje de Participación	Fecha de Constitución	No. de Escritura
EMNADESA HOLDING, S. A.	75%	3 de abril de 2017	4,636
Hidroeléctrica Barriles, S. A.	100%	5 de julio de 2006	11,253

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.

El Grupo se encuentra a la espera de permisos de construcción: Barriles, Cotito. Adicionalmente, La Herradura se encuentran en etapa de diseño final.

Al 31 de diciembre de 2019, las mini-hidroeléctricas Bugaba I, Bugaba II, Bajos del Totuma, la Planta Fotovoltaica Bugaba Solar y la planta de generación termoeléctrica se encuentran operando.

Reorganización Organizacional

EMNADESA HOLDING, S. A. (la "Subsidiaria") surge como parte de un proceso de reorganización de Energía Natural, S. A. (Accionista) realizado en mayo de 2017, en donde el Accionista que era dueño del 100% de las acciones de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. donó y cedió estas acciones a la Subsidiaria como parte de la constitución inicial y en este proceso el Accionista pasó a recibir el 75% de las acciones del capital de EMNADESA HOLDING, S. A. Simultáneamente a este proceso de constitución, Cafetales, S. A. (el accionista minoritario) que era dueño del 100% de las acciones de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. donó, cedió y traspasó estas acciones a la Subsidiaria (EMNADESA HOLDING, S.A.) igualmente como parte de la constitución inicial y a cambio recibió el 25% de las acciones de capital de EMNADESA HOLDING, S. A.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

1. Información General (Continuación)

EMNADESA HOLDING, S. A. es propietaria de Empresa Nacional de Energía, S. A., Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. y Tropitérmica, S.A., y se encuentran actualmente en el desarrollo de la mini hidroeléctrica La Herradura en el Río Escarrea, ubicado 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 subsidiaria Tropitérmica, S. A. terminó la construcción en mayo de 2019 la planta de generación termoeléctrica, ubicada en Cristóbal, Provincia de Colón. La misma inició su etapa de construcción en mayo 2018 con una capacidad instalada de 5.05MW.

La oficina principal está ubicada en el Distrito de Panamá, Corregimiento de Juan Díaz, Urbanización Santa Maria Business District, Boulevard Oeste, P.H. Tropigas, Piso 3.

Los estados financieros consolidados por el período terminado el 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 21 de febrero de 2020.

Autoridad Reguladora

Las Compañías dedicadas a las operaciones de generación de energía eléctrica en Panamá están reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), una entidad autónoma del Gobierno de la República de Panamá, de acuerdo a las legislaciones establecidas en la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su reglamentación y la Ley No.45 de 2004 y sus modificaciones.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presenta un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados del Grupo. Estas políticas de contabilidad han sido aplicadas consistentemente con el período anterior, a menos que se indique lo contrario.

Base de Preparación

Los estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las interpretaciones relacionadas adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Base de Preparación (continuación)

La preparación de estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad. Además, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de aplicación de las políticas de contabilidad del Grupo. Las áreas que involucren alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados están divulgadas en la Nota 3.

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones adoptadas por el Grupo

El Grupo ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2019:

- NIIF16 Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos. El IASB emitió en enero de 2016 esta norma que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía realizó la evaluación de la aplicabilidad de esta norma y concluyó que no existe ningún impacto en los estados financieros.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones que no han sido adoptadas por el Grupo

Algunas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2019 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo.

No existen otras normas y enmiendas emitidas y que aún no son efectivas que se espere que tengan un impacto material en el Grupo.

Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que el Grupo tiene control. El Grupo controla una entidad cuando el mismo está expuesto a, o tiene los derechos a los rendimientos variables a partir de participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos rendimientos a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y las mismas se dejan de consolidar desde la fecha en que cesa el control.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Bases de Consolidación (Continuación)

(a) Subsidiarias (Continuación)

El Grupo utiliza el método de adquisición para contabilizar las combinaciones de negocios con terceros. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos a los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo resultante de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se miden inicialmente a sus valores razonables a la fecha de adquisición. El Grupo reconoce cualquier participación no controladora en la entidad adquirida en una base de adquisición por adquisición, por la parte proporcional de la participación no controladora de los montos reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos cuando se incurren.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, a la fecha de adquisición el valor en libros de la participación previa de la adquirida se vuelve a valorar al valor razonable a la fecha de adquisición; cualquier ganancia o pérdida resultante de tal remediación se reconoce en el estado consolidado de resultado integral del período.

Cualquier contraprestación contingente a ser transferida por el Grupo es reconocida a su valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o pasivo se reconocerán de acuerdo con la NIIF 9, ya sea en resultados o como un cambio en utilidades (pérdidas) integrales. La contraprestación contingente que se haya clasificado como patrimonio no se vuelve a medir, y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Bases de Consolidación (continuación)

(a) Subsidiarias (continuación)

Cuando existen las combinaciones de negocios que involucran a entidades bajo control común de los últimos accionistas están excluidas del alcance de la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios, y no existe una guía en las NIIF para la contabilización de este tipo de combinaciones de negocios, el Grupo aplica el método de contabilidad del predecesor, en el cual los activos y pasivos de la entidad adquirida son incorporados al valor en libros reportado por la entidad adquirida a la fecha en que se transfiere el control al Grupo.

Los saldos del estado consolidado de situación financiera y las transacciones de la entidad adquirida son incorporados prospectivamente a la consolidación desde la fecha en que el Grupo adquiere el control. En este método de contabilidad del predecesor no surge ninguna plusvalía, y cualquier diferencia entre la contraprestación transferida para la adquisición y el valor en libros de los activos y pasivos adquiridos se registra en el patrimonio en una reserva separada.

Las transacciones entre compañías, los saldos y las ganancias no realizadas en transacciones entre compañías del Grupo se eliminan. También se eliminan las pérdidas no realizadas. Cuando sea necesario, los montos reportados por las subsidiarias se han ajustado para uniformarlos con las políticas de contabilidad del Grupo.

(b) Cambios en las Participaciones en Subsidiarias sin Cambio de Control

Las transacciones con participaciones no controladoras que no resultan en una pérdida de control se contabilizan como transacciones de patrimonio, es decir, como transacciones con los propietarios en su condición como tales. La diferencia entre el valor razonable de cualquier contraprestación pagada y la correspondiente proporción del valor en libros de los activos netos de la subsidiaria se registra en el patrimonio. Las ganancias o pérdidas por disposición de participaciones no controladoras también se registran en el patrimonio.

(c) Disposición de Subsidiarias

Cuando el Grupo cesa la consolidación o la contabilización patrimonial de una inversión por la pérdida de control, control conjunto o influencia significativa, cualquier participación retenida en la entidad se vuelve a medir a su valor razonable a la fecha cuando se pierde el control, con el cambio en el valor en libros reconocido en el resultado del período. El valor razonable es el valor en libros inicial a efectos de la contabilización posterior de la participación retenida en la asociada, negocio conjunto o activo financiero. Además, cualquier importe previamente reconocido en otro resultado integral en relación con dicha entidad se contabiliza como si el Grupo hubiera dispuesto directamente de los activos o pasivos relacionados. Esto puede significar que los importes previamente reconocidos en utilidades (pérdidas) integrales se reclasifican a resultados.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Unidad Monetaria y Moneda Funcional

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América, es utilizado como moneda de curso legal y moneda funcional.

Información de Segmentos

Un segmento del negocio es un componente identificable del Grupo, 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 empresa encargado de suministrar producto o servicios de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza específica, y que se corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. Las operaciones del negocio del Grupo 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 del Grupo está predominantemente basada en un solo segmento de negocio.

Activos Financieros

Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo se presenta a su costo en el estado consolidado de situación financiera como activos circulantes. Para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja, depósitos a la vista en bancos y sobregiros bancarios. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y forman parte del efectivo del Grupo, están incluidos como un componente para propósitos del estado consolidado de flujos de efectivo.

Cuentas por cobrar

En términos generales el Grupo ha seguido valorando los créditos y partidas a cobrar, así como los pasivos financieros inicialmente a su valor razonable y posteriormente a costo amortizado. Con respecto al deterioro, el Grupo no dispone de activos financieros de importe significativo sobre los que el nuevo modelo de pérdida esperada haya tenido impacto, ni existe una base histórica de impagos de cuentas a cobrar como consecuencia de la entrada en vigor del nuevo modelo de pérdida esperada.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Financieros (continuación)

Cuentas por cobrar (continuación)

Para la evaluación del deterioro de las cuentas por cobrar – partes relacionadas, el Grupo considera estos activos financieros de bajo riesgo, y por lo tanto, la estimación de pérdidas por deterioro se limitó al modelo de pérdidas esperadas de 12 meses. El Grupo no registró una provisión para deterioro de estas cuentas debido a que la evaluación resultó en un monto no significativo.

El Grupo mantiene las cuentas por cobrar comerciales con el objetivo de cobrar los flujos de efectivo contractuales y, por lo tanto, las mide posteriormente al costo amortizado utilizando el método del interés efectivo, menos cualquier estimación para deterioro.

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 el Grupo 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 el Grupo retiene 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.

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

Préstamos bancarios y bonos por pagar

Los préstamos y bonos por pagar son reconocidos inicialmente a su valor razonable, neto de los costos relacionados con la transacción. Los préstamos bancarios y bonos por pagar son posteriormente presentados al costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto neto de los costos de transacción y el valor de redención es reconocida en el estado consolidado de resultado integral durante el período de los financiamientos utilizando el método de interés efectivo.

SE
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

Préstamos bancarios y bonos por pagar (continuación)

Los costos financieros incurridos por la construcción de cualquier activo apto son capitalizados durante el período de tiempo que sea requerido para completar y preparar el activo para su uso previsto. Los otros costos financieros son llevados a gastos. Un activo apto, es aquel que requiere necesariamente, de un período sustancial antes de estar listo para el uso al que está destinado o para la venta.

Los préstamos y bonos por pagar son clasificados como pasivos circulantes a menos que el Grupo mantenga derecho incondicional de diferir el pasivo por lo menos doce meses después de la fecha de reporte.

Los sobregiros bancarios se presentan dentro de los préstamos en los pasivos circulantes mostrados en el estado consolidado de situación financiera.

Arrendamiento financiero

Arrendamientos financieros, en los cuales se transfieren al Grupo, sustancialmente riesgos y beneficios sobre la propiedad del bien arrendado, son capitalizados al valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento al inicio del contrato de arrendamiento y revelados como propiedad, planta y equipo netos. Los pagos del arrendamiento son proporcionales entre los cargos financieros y la reducción del pasivo arrendado hasta llegar a una tasa constante de interés en el balance restante del pasivo. Los cargos financieros son registrados a gastos de operación. Los activos capitalizados arrendados son depreciados sobre la vida útil estimada del activo.

Cuentas por pagar - proveedores y otras

Las cuentas por pagar son obligaciones a pagar por bienes o servicios que han sido adquiridos de suplidores en el curso ordinario del negocio. Las cuentas por pagar son clasificadas como pasivos circulantes si el vencimiento del pago es dentro de un año o menos. Si no, son presentadas como pasivos no circulantes. Las cuentas por pagar se reconocen inicialmente al valor razonable y se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

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.

Capital accionario

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Propiedades, Planta y Equipo

Las partidas de propiedades, 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:

	<u>Vida Útil</u>
Planta	25 - 50 años
Edificio y mejoras	10 años
Mobiliario	5 años
Maquinaria	3 - 5 años
Equipo rodante	3 - 4 años

Los terrenos no se deprecian.

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 comparando el valor razonable de la contraprestación recibida con el valor en libros del activo y es reconocida en el estado consolidado de resultado integral.

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.

Deterioro de Activos no Financieros

Los activos intangibles que tienen una vida útil indefinida o activos intangibles que no están listos para su uso, no están sujetos a amortización y son evaluados anualmente a pruebas de deterioro. Los activos sujetos a amortización son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros puede no ser recuperable. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el mayor entre el valor razonable del activo menos los costos de disposición y el valor en uso. Para propósitos del análisis del deterioro, los activos se agrupan a los niveles más bajos para los cuales existen flujos de efectivo en gran medida independientes (unidades generadoras de efectivo). Deterioros anteriores de activos no financieros (distintos de la plusvalía) son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.

52
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Activos Intangibles

Plusvalía

La plusvalía resulta de la adquisición de subsidiarias y representa el exceso de la contraprestación transferida, del monto de cualquier participación no controladora en la adquirida y del valor razonable de cualquier participación patrimonial anterior en la adquirida sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos. Si el total de la contraprestación transferida, participación no controladora reconocida y participación mantenida previamente medidos al valor razonable es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, en el caso de una compra negociada, la diferencia es reconocida directamente en el estado consolidado de resultado integral.

Para propósitos de la prueba deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios es asignada a cada una de las unidades generadoras de efectivo o grupos de unidades generadoras de efectivo, que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación. Cada unidad o grupo de unidades a las que se asigna la plusvalía representa el nivel más bajo dentro de la entidad a la que la plusvalía es monitoreada para propósitos de administración interna. La plusvalía es monitoreada a nivel de segmento operativo.

Reconocimientos de Ingresos

Venta de energía

El Grupo reconoce los ingresos en los períodos en que entrega la electricidad y provee capacidad de generación. Los precios contratados son facturados en conformidad con las provisiones aplicables a los contratos de venta de energía y las ventas del mercado ocasional son facturadas de conformidad con los precios prevalecientes del mercado. La unidad de medida de los precios de contrato es el megavatio MW. Los siguientes criterios deben ser cumplidos para reconocer los ingresos: (1) evidencia persuasiva de que existe el acuerdo; (2) la entrega ha ocurrido o el servicio ha sido provisto; (3) el precio al comprador es fijo o determinable; y (4) el cobro está razonablemente asegurado. Los ingresos son medidos a su valor razonable basados en la consideración recibida o que se recibirá por la venta de energía.

Los ingresos por venta de energía están principalmente compuestos por venta de energía contratada y de mercado ocasional, capacidad contratada y de mercado ocasional, así como otros servicios auxiliares.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Reconocimiento de Gastos (continuación)

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

Impuesto sobre la Renta

El impuesto sobre la renta del período comprende tanto el impuesto corriente, como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base al método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente en la medida en que sea probable que futuras ganancias fiscales estén disponibles para que las diferencias temporarias puedan ser utilizadas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes con los pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos relacionados se deriven del impuesto las ganancias correspondientes a la misma autoridad fiscal ya sea en la misma entidad fiscal o diferentes entidades gravadas donde exista la intención de liquidar los saldos en términos netos.

Compensación de Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son compensados y el importe neto presentado en el estado consolidado de situación financiera, solamente cuando existe el derecho legal y la intención para compensarlos sobre una base neta o cuando se liquida el activo y se compensa la obligación simultáneamente.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Los resultados de las estimaciones contables, por definición, raramente equivalen a los resultados reales. Las estimaciones y juicios que tienen el riesgo significativo de causar un ajuste material a los valores de los activos y pasivos registrados en libros se detallan a continuación:

Juicio Crítico

Combinación de negocios

Los procesos de combinación de negocios generalmente son procesos que involucran juicios importantes en la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos y de igual forma en la contabilización de las transacciones asociadas. En la determinación del valor razonable la Administración del Grupo utiliza supuestos y técnicas de valoración que incluyen proyecciones de flujos de efectivo y demás variables financieras entre las que se incluyen la tasa de descuento. El Grupo culminó la revisión de los valores razonables y la asignación a las distintas partidas de los activos netos adquiridos en la combinación de negocios. No se reportaron transacciones para el 2019.

Estimaciones Contables

Vida útil de propiedades, planta y equipo

El Grupo realiza juicios en la evaluación de la vida útil estimada de los activos y en la determinación de valores residuales estimados, como aplique. La depreciación es calculada bajo el método de línea recta, basado en la vida útil estimada de los activos.

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios.

Análisis del deterioro de propiedades, planta y equipo

Anualmente el Grupo realiza el análisis de deterioro de las plantas generadoras de energía donde se utilizan supuestos y otras proyecciones que pueden variar de forma significativa a través de los años. Estos supuestos y proyecciones son revisados y ajustados cada año conforme a datos históricos y proyecciones económicas.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

4. Negocio en Marcha

Al 31 de diciembre de 2019, las mini-hidroeléctricas Bugaba I y Bugaba II, Bajos del Totuma, la planta fotovoltaica Bugaba Solar, así también como la planta termoeléctrica se encuentran operando. A esa fecha, el total de pasivos circulantes del Grupo excedían sus activos circulantes, y la Administración del Grupo espera generar y/u obtener los fondos necesarios para afrontar las obligaciones que se presentan a corto plazo.

El Proyecto La Herradura es financiado por sus accionistas y a través de financiamientos externos.

El estado consolidado de situación financiera ha sido preparado sobre la hipótesis de negocio en marcha, lo que significa que los estados financieros consolidados se preparan normalmente sobre la base de que el Grupo está en funcionamiento y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que el Grupo no tiene ni la intención ni la necesidad de liquidar o disminuir en forma importante el nivel de sus operaciones.

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones entre partes relacionadas se detallan a continuación:

	2019	2018
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
<i>Porción circulante</i>		
Otras partes relacionadas	<u>-</u>	<u>7,915</u>
<i>Porción no circulante</i>		
Otras partes relacionadas	<u>60,694</u>	<u>100,769</u>
Accionistas	<u>4,057</u>	<u>-</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
<i>Porción circulante</i>		
Otras partes relacionadas	<u>558</u>	<u>8,709</u>
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>37,947,104</u>	<u>19,823,777</u>
En el Estado Consolidado de Resultado Integral		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>217,693</u>	<u>138,500</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (Continuación)

Las cuentas por pagar con accionista corresponden a fondos para el financiamiento de las operaciones, y no son exigibles en los próximos 12 meses.

Las cuentas entre partes relacionadas no tienen convenio de pago, fecha de vencimiento, ni devengan intereses, las decisiones de las operaciones entre dichas empresas están sujetas a las autorizaciones de los accionistas.

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	2019	2018
Caja menuda	850	850
Cuentas corrientes:		
BanESCO, S. A.	2,986	3,174
Banco Panamá, S. A.	277,851	194,032
Banistmo, S. A.	43,182	22,127
Banco General, S. A.	389,553	170,640
Banco Lafise	5,009	6,811
	<u>719,431</u>	<u>397,634</u>

7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

31 de diciembre de 2019	2019		2019	2018
	Porción Circulante	Porción no Circulante		
Cuentas de concentración	42,567	-	42,567	150,711
Cuentas de servicio de deuda	563	5,022	5,585	4,416
Cuenta de reserva de pago de interés	-	885,803	885,803	1,683,409
Cuenta de cobros extraordinarios	51	-	51	101
Cuenta de exceso de efectivo	51	-	51	102
	<u>43,232</u>	<u>890,825</u>	<u>934,057</u>	<u>1,838,739</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

7. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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 el Grupo 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, el Grupo 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

El Grupo 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.

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

El Grupo 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 traspasa 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

8. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Las propiedades, planta y equipo se detallan a continuación:

	Planta	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario	Vehículos	Equipos	Total
Costo de adquisición							
Al 31 de diciembre de 2017	70,376,178	360,044	468,605	110,563	358,251	268,015	71,941,656
Adiciones	118,453	-	-	2,659	50,110	9,912	181,134
Retiro	-	-	-	-	(52,247)	(1,582)	(53,829)
Al 31 de diciembre de 2018	70,494,631	360,044	468,605	113,222	356,114	276,345	72,068,961
Adiciones	2,598,878	-	-	3,015	-	551,840	3,153,733
Retiro	-	-	-	-	(137,779)	(1,557)	(139,336)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>73,093,509</u>	<u>360,044</u>	<u>468,605</u>	<u>116,237</u>	<u>218,335</u>	<u>826,628</u>	<u>75,083,358</u>
Depreciación acumulada							
Al 31 de diciembre de 2017	(3,459,602)	-	(214,892)	(102,597)	(48,819)	(209,527)	(4,035,437)
Retiro	-	-	-	-	42,565	1,098	43,663
Cargos en el año	(1,748,887)	-	(46,743)	(7,754)	(107,234)	(27,824)	(1,938,442)
Al 31 de diciembre de 2018	(5,208,489)	-	(261,635)	(110,351)	(113,488)	(236,253)	(5,930,216)
Retiro	-	-	-	-	88,004	1,471	89,475
Cargos en el año	(1,741,301)	-	(46,860)	(3,442)	(84,200)	(124,479)	(2,000,282)
Al 31 de diciembre de 2019	<u>(6,949,790)</u>	<u>-</u>	<u>(308,495)</u>	<u>(113,793)</u>	<u>(109,684)</u>	<u>(359,261)</u>	<u>(7,841,023)</u>
Valor neto en libros							
Al 31 de diciembre de 2017	<u>66,143,719</u>	<u>360,044</u>	<u>160,110</u>	<u>2,444</u>	<u>108,651</u>	<u>467,367</u>	<u>67,242,335</u>
Al 31 de diciembre de 2018	<u>65,286,142</u>	<u>360,044</u>	<u>206,970</u>	<u>2,871</u>	<u>242,626</u>	<u>40,092</u>	<u>66,138,745</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>66,916,576</u>	<u>360,044</u>	<u>253,713</u>	<u>7,966</u>	<u>309,432</u>	<u>58,488</u>	<u>67,906,219</u>

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos y los préstamos (Véase Notas 10 y 11).

Al cierre de los períodos se realizó prueba de deterioro de valor a los activos, no se identificaron deterioros en los activos de larga vida.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

9. Construcción en Proceso

La construcción en proceso corresponde a la inversión realizada por el Grupo, para la construcción de la mini hidroeléctrica La Herradura, Cotito, Colorado, Barriles y la planta de generación termoeléctrica y otros costos que por su naturaleza son distribuidos a la obra en construcción.

	2019	2018
La Herradura		
Asistencia técnica y diseño	178,264	174,015
Supervisión de obra	25,680	25,680
Fianza de pago y CAR	2,913	2,913
Costos varios	9,036	9,036
Sub-total	<u>215,893</u>	<u>211,644</u>
Cotito		
Asistencia técnica y diseño	200,389	197,262
Fianza de pago y CAR	1,102	1,102
Costos varios	5,861	5,861
Sub-total	<u>207,352</u>	<u>204,225</u>
Colorado		
Asistencia técnica y diseño	2,318,577	2,277,495
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos varios	15,295	10,484
Sub-total	<u>2,334,528</u>	<u>2,288,635</u>
Hidroeléctrica Barriles, S. A.		
Asistencia técnica y diseño	256,851	256,085
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos varios	52,718	52,718
Sub-total	<u>310,225</u>	<u>309,459</u>
Tropitámica, S.A.		
Equipo e instalacion	-	2,851,618
Sub-total	<u>-</u>	<u>2,851,618</u>
Total	<u>3,067,998</u>	<u>5,865,581</u>

Al 31 de diciembre de 2019 el total de intereses capitalizados al costo de las plantas fue de B/.75,243 (2018: B/.266,602).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

10. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	2019		2018	
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total	Total
Banco Panamá, S. A.	18,427	122,200	140,627	13,200,000
Banistmo, S. A.	1,710,160	-	1,710,160	7,863,212
Banco Lafise Panamá, S.A.	-	-	-	29,866
	<u>1,728,587</u>	<u>122,200</u>	<u>1,850,787</u>	<u>21,093,078</u>

A continuación detallamos contratos de línea de crédito que mantiene el Grupo al 31 de diciembre de 2019:

Banco Lafise Panamá, S. A.

El Grupo 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.

Garantía

- Fianzas mancomunadas por los fiadores mancomunados.

Banistmo, S. A.

El Grupo mantiene un contrato de crédito por la suma de B/.6,000,000, para los siguientes propósitos:

- El financiamiento de capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta mediante préstamos hasta un monto máximo de 180 días con pagos a interese mensuales y capital al vencimiento.
- Apertura de cartas de crédito documentarias a la vista y/o a término hasta un plazo máximo de 180 días.
- Financiamiento de cartas de crédito. Estos financiamientos se podrán hacer mediante préstamos y/o aceptaciones hasta un plazo máximo de 180 días.
- Apertura de cartas de crédito Stand By hasta 365, renovables a opción del banco.

Garantía

- Fianza solidaria entre empresas del grupo Tropical Energies Corporation.

JR
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

10. Préstamos por Pagar (Continuación)

Banco Panamá, S. A.

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. suscribió en el 2014 un contrato de línea de crédito no rotativa (enmendado en octubre de 2016) con un banco local hasta por la suma de B/.15,200,000. Los fondos desembolsados bajo dicha línea de crédito han sido utilizados para financiar el desarrollo del proyecto hidroeléctrico de dicha subsidiaria.

La facilidad fue otorgada mediante una línea de crédito interina, con posterior financiamiento a largo plazo. Esta facilidad crediticia está compuesta por dos tramos, en el que el primer tramo fue para el financiamiento parcial de los costos totales de construcción y el segundo tramo fue de fue otorgado para financiar el primero tramo de la facilidad crediticia.

Durante el mes de diciembre de 2016 entró en vigencia el segundo tramo de la facilidad crediticia, mediante la cual la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. tomó un contrato de préstamo para cancelar la totalidad del saldo adeudado bajo el primer tramo de la facilidad crediticia.

Los tramos de financiamiento incluidos bajo la línea de crédito no rotativa están garantizados por: (a) primera hipoteca y anticresis sobre las fincas propiedad del Emisor No.453496, No.430258, No.441619 y No.461374; (b) cesión de las acciones comunes emitidas y en circulación del Emisor a título fiduciario a favor de Icaza Trust; (c) cesión de los créditos de los contratos de compra- venta de energía celebrados y a ser celebrados en el futuro a título fiduciario de Icaza Trust; y (d) cesión de las pólizas de seguros y fianzas del Emisor. Adicionalmente, existen compromisos financieros que entrarán en vigencia a partir del día siguiente del primer aniversario de la fecha de inicio de operación comercial y hasta el día en que se cancele la totalidad del préstamo.

Con la entrada en vigencia del segundo tramo de la línea de crédito, la subsidiaria suscribió en enero de 2017 un contrato de Fideicomiso de Garantía, Administración y Fuente de pago según las especificaciones pactadas en el contrato de línea de crédito no rotativa.

Energía Natural, S.A. mantiene un Préstamo Hipotecario Comercial, garantizado con Primera Hipoteca y Anticresis sobre la Finca N°. 413241 de la sección de propiedad Horizontal, provincia de panamá, del Registro Público, con una superficie de 140.12 m2, ubicada en el Nivel cuatrocientos (400), donde tiene 5 plazas de estacionamientos, el valor del financiamiento fue por doscientos cuarenta y cinco mil ciento setenta y cinco balboas (B/. 245,175.00) con Tasa de Interés de 5.50% anual más 1% de F.E.C.I. a un plazo de doce (12) años.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

10. Préstamos por Pagar (Continuación)

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de la línea de crédito al 31 de diciembre:

	2019	2018
Menos de 1 año	1,728,587	9,581,978
Entre 1 y 5 años	122,200	6,755,600
Más de 5 años	<u>-</u>	<u>4,755,500</u>
	<u>1,850,787</u>	<u>21,093,078</u>

Las tasas de intereses de los préstamos bancarios al 31 de diciembre de 2019 oscilaban entre 4.35% a 6.65% (2018: 4.30 a 6.50%).

La información adicional sobre los préstamos bancarios nuevos y pagados se presenta a continuación:

	Porción a		
	<u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2018	9,581,978	11,511,100	21,093,078
Aumentos	1,728,587	122,200	1,850,787
Pagos realizados	<u>(9,581,978)</u>	<u>(11,511,100)</u>	<u>(21,093,078)</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2019	<u>1,728,587</u>	<u>122,200</u>	<u>1,850,787</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantenía registrado préstamo por pagar con Banco Panamá por B/.157,744 dentro de las cuentas por pagar comerciales. Al 31 de diciembre de 2019 se realiza la reclasificación para registrarlo a la cuenta de préstamo por pagar.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	2019	2018
Empresa Nacional de Energía, S. A.				
Serie "A"	30/09/2023	5.84%	-	10,846,000
Serie "B"	15/06/2026	5.84%	<u>16,339,125</u>	<u>17,329,375</u>
			16,339,125	28,175,375
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.				
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000	-
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>	-
			15,450,000	-
			31,789,125	28,175,375
Porción circulante			<u>(1,237,812)</u>	<u>(2,112,250)</u>
Porción no circulante			<u>30,551,313</u>	<u>26,063,125</u>

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) 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 Subsidiaria 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 1.78 veces el capital pagado de EMNADESA al 31 de diciembre de 2019. 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.

Obligaciones Financieras

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S.A. debe mantener las siguientes condiciones financieras (Covenants) no más allá de la fecha del desembolso y mantener las mismas durante el término del Contrato de Préstamo (que se denomina en adelante "Obligaciones Financieras"):

- Cada proyecto mantendrá, en todo momento, una razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a uno punto veinte (1.20) veces;
- Mantendrá una razón de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera mayor o igual a cero punto veinticinco (0.25) veces.

JQ
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Bonos por Pagar (Continuación)

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria contará con un plazo de treinta (30) días calendario para subsanar el Evento de Incumplimiento. Este período de cura será de noventa (90) días calendario cuando el Evento de Incumplimiento sea ocasionado por la ocurrencia de un desastre natural, caso fortuito o de fuerza mayor. Al 31 de diciembre de 2019, la subsidiaria incumplió la condición financiera de EBITDA sobre servicio de la deuda y solicitó a los tenedores de los bonos una dispensa para el cumplimiento de esta condición. El período de cura permite a la subsidiaria mantener la clasificación de la porción a largo plazo de la deuda hacia pasivos no circulantes al 31 de diciembre de 2019.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Compañía solicitó y obtuvo en abril de 2019 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos para el año 2019 para el cumplimiento de la razón de EBITDA (últimos doce meses) sobre Servicio de la Deuda igual o mayor a uno punto veinte (1.20) veces.

El 15 de marzo de 2019, la subsidiaria **Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.** realizó una oferta pública de Bonos de su Programa Rotativo de Bonos Corporativos hasta por la suma de B/.32,000,000, aprobado bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018. Se ofertó la Serie "A" por la suma de B/.12,000,000, con una tasa fija de 7.00%, intereses pagaderos trimestralmente, fecha de emisión 19 de marzo de 2019, intereses trimestrales, capital al vencimiento, fecha de vencimiento 19 de marzo de 2026 y una Serie "B" por la suma de B/.3,500,000, con tasa de interés variable Libor 3 Meses + 3.50% con un mínimo de 6.50%, intereses pagaderos trimestralmente, capital al vencimiento y con fecha de vencimiento del 19 de marzo de 2026.

Los Bonos garantizados Serie "A" y Serie "B" podrán ser redimidos total o parcialmente a opción del emisor transcurridos dos años contados a partir de la fecha de emisión.

El 19 de julio de 2019, Equilibrium Calificadora de Riesgo, S.A. otorgó calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B de la empresa Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. de BBB.pa, perspectiva negativa.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras

La Compañía debe mantener las siguientes condiciones financieras (covenants) no más allá de la fecha del desembolso y mantener las mismas durante el término del Contrato de Préstamo (que se denomina en adelante "Obligaciones Financieras"):

- Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.

Un detalle de los pagos futuros de los bonos se presenta a continuación:

	Empresa Nacional de Energía		
	Serie "A"	Serie "B"	Total
Año 2020	-	1,237,812	1,237,812
Año 2021	-	1,485,375	1,485,375
Año 2022	-	1,485,375	1,485,375
Año 2023	-	1,485,375	1,485,375
Año 2024	-	1,485,375	1,485,375
Año 2025	-	4,951,250	4,951,250
Año 2026	-	4,208,563	4,208,563
Total de pagos futuros	-	16,339,125	16,339,125
Porción circulante	-	(1,237,812)	(1,237,812)
Porción no circulante	-	15,101,313	15,101,313
	Hidroeléctrica Bajos del Totuma		
	Serie "A"	Serie "B"	Total
Año 2026	11,950,000	3,500,000	15,450,000
Total de pagos futuros	11,950,000	3,500,000	15,450,000
Porción circulante	-	-	-
Porción no circulante	11,950,000	3,500,000	15,450,000
	Consolidado		
Total de pagos futuros	11,950,000	19,839,125	31,789,125
Porción circulante	-	(1,237,812)	(1,237,812)
Porción no circulante	11,950,000	18,601,313	30,551,313

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

11. Bonos por Pagar (Continuación)

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A., Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. y están garantizados por:

- Fianza solidaria otorgada por Energía Natural, S. A. para Empresa Nacional de Energía, S.A.
- Fianza solidaria otorgada por Ennadesa Holding, S.A. para Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Global Financial Funds, Corp. a título fiduciario, para el caso de Empresa Nacional de Energía, S.A.
- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Investment Corp. a título fiduciario, para el caso de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A.

El valor razonable de los bonos por pagar al 31 de diciembre de 2019 fue calculado mediante el método de flujo de efectivo descontado, utilizando una tasa de interés de mercado del 6.25% - 7.25% (2018: 6.5%) obtenido de la Superintendencia de Bancos de Panamá y están incluidos en el Nivel 2 de la jerarquía de valor razonable. El valor razonable estimado se detalla a continuación:

	2019		2018	
	Valor en Libros	Valor Razonable	Valor en Libros	Valor Razonable
Bonos por pagar	31,789,125	31,463,148	28,175,375	27,523,079

Durante el año 2019 se realizaron nuevas emisiones por B/.15,450,000 y se pagaron B/.20,796,250 (2018: B/.2,112,250) sobre los bonos por pagar.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

12. Bonos Subordinados no Acumulativos

	2019	2018
Bonos subordinados no acumulativos	-	4,900,000

La empresa Energía Natural, S. A. cuenta con la autorización de la Superintendencia del 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.

En el mes de junio 2019 la empresa Energía Natural, S. A. procedió a redimir anticipadamente los Bonos Subordinados no Acumulativos.

13. Arrendamientos Financieros

El total de los pagos futuros mínimos por concepto de arrendamiento financiero conjuntamente con el valor presente de los pagos mínimos netos son los siguientes:

	2019	2018
Porción circulante	370,313	360,374
Porción no circulante	1,628,196	1,997,051
Total de contratos de arrendamiento financiero	1,998,509	2,357,425
Total de pagos mínimos futuros	2,299,066	2,779,203
Menos: Intereses por devengar	(300,557)	(421,778)
Valor presente de los pagos mínimos futuros	1,998,509	2,357,425

Un detalle del total de pagos mínimos futuros se presenta a continuación:

	2019	2018
Hasta un año	471,159	481,559
De uno a tres años	1,827,907	2,297,644
	2,299,066	2,779,203

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

13. Arrendamientos Financieros (Continuación)

Los bienes arrendados corresponden principalmente a equipo rodante y maquinaria y equipo y se han determinado que los contratos por los mismos corresponden a arrendamientos financieros. Las rentas son fijas y pactadas a la firma del contrato en un plazo básico forzoso que cubre sustancialmente la vida útil del equipo arrendado. Las tasas de interés oscilan entre 5.95% y 7.50% (2018: 5.95% y 7.50%).

14. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	2019	2018
Saldo al inicio del año	38,401	30,425
Incremento a la provisión cargado a gasto	26,658	14,781
Menos: Pagos cargados a la provisión	<u>(28,976)</u>	<u>(6,805)</u>
Saldo al final del año	<u>36,083</u>	<u>38,401</u>

15. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto como sigue:

	2019	2018
<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: 3,861 (2018: 2,059)		
acciones comunes	<u>204,671</u>	<u>186,651</u>

Durante el año 2019 se realizó la emisión de 1,802 de acciones comunes con un valor de B/.18,020, (2018: 2,059 acciones comunes con un valor de B/.7,890) para hacer un total de 3,861 acciones comunes.

JE
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

16. Ingresos por Generación de Energía

Los ingresos por generación de energía reconocidos a través del tiempo se detallan a continuación:

	2019	2018
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	9,618,815	6,937,982
Venta de capacidad - contratada	<u>1,025,181</u>	<u>1,213,152</u>
	10,643,996	8,151,134
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	5,958	12,678
Venta de energía - mercado ocasional	<u>408,192</u>	<u>626,436</u>
	<u>414,150</u>	<u>639,114</u>
Total	<u><u>11,058,146</u></u>	<u><u>8,790,248</u></u>

17. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	2019	2018
Sueldos a empleados	511,802	682,746
Cuotas patronales	95,305	117,811
Beneficios a empleados	86,702	59,095
Gasto de representación	41,250	62,625
Prima de antigüedad	<u>16,181</u>	<u>27,794</u>
	<u><u>751,240</u></u>	<u><u>950,071</u></u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

18. Otros Gastos

Un detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	2019	2018
Honorarios profesionales	341,565	618,147
Seguros generales	307,745	313,022
Reparaciones y mantenimiento	234,783	318,131
Impuestos generales	230,809	320,796
Electricidad y teléfono	49,189	61,683
Otros gastos	35,490	199,964
Combustible y lubricantes	23,039	22,025
Gastos de viaje y viáticos	9,259	95,814
Gastos bancarios	8,103	9,773
Papelería y útiles de oficina	5,711	9,103
Alquileres	1,467	7,381
Gastos legales	1,195	1,256
Aseo y Limpieza	1,017	-
Fletes y acarreos	690	-
	<u>1,250,062</u>	<u>1,977,097</u>

19. Contratos Suscritos

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A.

Mediante la Resolución No.AG 0739-2011 del 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 Subsidiaria 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. Contratos Suscritos (Continuación)

Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A. (continuación)

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 183,291,553 metros cúbicos 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 m³ de agua durante los meses de enero a mayo y 168,124,033 m³ de agua de junio a diciembre.
- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.71 metros cúbicos.
- 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 Subsidiaria 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.

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 Subsidiaria 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 m³ de agua durante los meses de enero a mayo y 265,923,648 m³ de agua de junio a diciembre.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. Contratos Suscritos (Continuación)

Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Empresa Nacional de Energía, S. A. (continuación)

- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie que es 0.82 metros cúbicos.
- 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 Subsidiaria 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.

Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Mediante la Resolución No.AG 0131-2013 de 20 de febrero de 2013 la ANAM de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Subsidiaria para uso hidroeléctrico del proyecto.

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 55,349,308.8 metros cúbicos del caudal del Río Colorado ubicado en el corregimiento de Volcán, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 14,262,220.8 durante los meses de enero a abril y 41,087,088 de mayo a diciembre.
- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.
- 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 Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.
- La Subsidiaria 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 Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. Contratos Suscritos (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

Acuerdos de Concesión para uso hídrico de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. (continuación)

- 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.

Mediante la Resolución No.AN-6416 - Elec del 1 de agosto de 2013 emitida por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos se otorgó el derecho de concesión a favor de Empresa Nacional de Energía, S. A. para la construcción y explotación de una central hidroeléctrica denominada Bugaba II para el aprovechamiento de las aguas del Río Escarrea y Güigala, Provincia de Chiriquí.

Mediante la Resolución No.AN-9714 - Elec del 28 de marzo de 2016, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos otorgó licencia definitiva a favor de Empresa Nacional de Energía, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación fotovoltaica denominada Bugaba con una capacidad de potencia nominal AC de 2.024 MW en salida de inversores y de 2.40 MW de potencia pico nominal DC.

La ASEP autenticó el 4 de agosto de 2006, contrato de concesión S/N que autoriza a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. la generación de energía eléctrica mediante la explotación del Aprovechamiento Hidroeléctrico, debidamente refrendado por la Contraloría General de la República de Panamá.

Contratos de generación de energía

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. firmó contratos de suministros de solo energía, en junio de 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 Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

19. Contratos Suscritos (Continuación)

Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) (continuación)

Contratos Suscritos con Clientes

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. es parte de contratos con varios clientes. El tamaño y fechas de expiración de los contratos son los siguientes:

- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmados en abril de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. (EDEMET) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarcan los períodos comprendidos de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Potencia firmado en mayo de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de julio de 2016 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Sólo Energía firmado en junio de 2016 con Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. (EDECHI), que abarca el período comprendido de julio de 2017 a diciembre de 2019.
- Contrato de suministro de Potencia y/o Energía firmado en junio de 2016 con Elektra Noreste, S. A. (ENSA), que abarca el período comprendido de junio de 2016 a diciembre de 2019.
- Durante el 2018, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S.A. ha suscrito varios contratos de Reserva de Energía Contratada con Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. que se extienden hasta el 31 de diciembre de 2019, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de éste haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.

Adicionalmente, la Subsidiaria suscribió Contrato de Usuario Indirecto firmado en abril de 2016 con Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), que abarca el período comprendido de abril de 2016 a abril de 2031.

Fianzas de cumplimiento

El Grupo mantiene fianzas de cumplimiento emitidas por un total de B/.1,046,979 por compañías de seguros locales para respaldar sus obligaciones bajo los contratos de suministro de energía.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

20. Administración de Riesgo Financiero

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que el Grupo encuentre dificultades para obtener los fondos para cumplir compromisos asociados con los instrumentos financieros.

La Administración mantiene adecuados niveles de efectivo en banco, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

El efectivo del Grupo se encuentra custodiado dentro de las instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida para los principales saldos:

	2019	2018	Calificación de Riesgo (2019)
Banco 1	2,986	3,174	BBB**
Banco 2	277,851	194,032	A**
Banco 3	43,182	22,127	BB+*
Banco 4	389,553	170,640	BBB+***
Banco 5	5,009	6,811	BBB-***
	<u>718,581</u>	<u>396,784</u>	

Calificadoras de riesgo: *Standard & Poor's; ** Fitch Ratings, ***Equilibrium.

El Grupo requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización que le permiten hacer frente al cumplimiento de sus obligaciones a corto plazo.

Un análisis de los activos y pasivos financieros del Grupo por fecha de vencimiento se presenta a continuación. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado de situación financiera:

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Activos Financieros					
Efectivo	719,431	-	-	-	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	43,232	890,825	-	-	-
Cuentas por cobrar - clientes y otras	1,928,739	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	4,057	60,694	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>2,695,459</u>	<u>951,519</u>	-	-	-

50
MR

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

20. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2019				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	558	-	-	37,947,104	-
Cuentas por pagar - comerciales	953,239	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	52,880	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	370,313	731,995	896,201	-	-
Préstamos por pagar	1,728,587	47,232	74,968	-	-
Bonos corporativos por pagar	1,237,812	2,970,750	7,922,00	19,658,563	-
Total (vencimiento contractual esperado)	4,343,389	3,749,977	8,893,169	57,605,667	-
	Al 31 de diciembre de 2018				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Activos Financieros					
Efectivo	397,634	100,769	-	-	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	155,330	1,683,409	-	-	-
Cuentas por cobrar - clientes y otras	2,016,747	-	-	-	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	7,915	-	-	-	-
Total (vencimiento contractual esperado)	2,577,626	1,784,178	-	-	-
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	8,709	-	-	19,823,777	-
Cuentas por pagar - comerciales	844,428	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	61,281	-	-	-	-
Arrendamientos financieros	360,374	369,186	1,116,352	511,513	-
Préstamos por pagar	1,688,900	7,893,078	3,377,800	8,133,300	-
Bonos corporativos por pagar	2,112,250	2,359,812	13,058,125	10,645,188	-
Total (vencimiento contractual esperado)	5,075,942	10,622,076	17,552,277	39,113,778	-

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito se origina del efectivo, depósitos en bancos y cuentas por cobrar y consiste en que la contraparte sea incapaz de hacer frente a la obligación contraída, ocasionando pérdidas financieras al Grupo. Para la administración del riesgo de crédito en depósitos en bancos en instituciones financieras, el Grupo solamente realiza transacciones con entidades del Sistema Bancario Nacional con indicadores de solidez y solvencia normales o superiores del promedio de mercado.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

20. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

Asimismo, para el caso del riesgo de crédito originado por cuentas por cobrar - clientes y otras, el Grupo diversifica sus deudores y mantiene políticas para asegurarse que las ventas a crédito se realizan a clientes que tienen una adecuada historia crediticia. Se establecen plazos de pago y límites de crédito específicos en función del análisis periódico de la capacidad de pago de los clientes. Los excedentes por encima del límite de crédito normal son originados por créditos extraordinarios otorgados a grandes distribuidores por temporadas en que las ventas son más altas para que puedan tener capacidad para la demanda de productos que se requiere en el mercado.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 las cuentas por cobrar - clientes y otras incluyen cuentas corrientes como se indica a continuación:

	2019	2018
Cuentas por cobrar - clientes y otras	<u>1,928,739</u>	<u>2,016,747</u>

Las cuentas por cobrar - clientes y otras son las que no muestran atrasos en sus pagos, según las fechas convenidas con el deudor.

Administración de Riesgo de Capital

Los objetivos del Grupo cuando administra su capital es garantizar la capacidad del Grupo para continuar como negocio en marcha y proveer el retorno para los accionistas y otros beneficiarios del Grupo, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital.

Riesgo de Capital

El objetivo del Grupo en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad del Grupo para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca el costo de capital. Para propósitos del cálculo de la relación deuda financiera/patrimonio, el Grupo considera como patrimonio neto tangible las cuentas por pagar - partes relacionada porción no circulante.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

20. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Capital (continuación)

A continuación se muestra la relación deuda financiera/patrimonio del Grupo:

	2019	2018
Total de financiamiento por pagar (Notas 10, 11, 12 y 13)	<u>35.638</u>	<u>56.683.622</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	37,947,104	19,823,777
Total de patrimonio	<u>428.191</u>	<u>(45.754)</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>38.375.295</u>	<u>19.778.023</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.93</u>	<u>2.87</u>

Valor Razonable

Para propósitos de divulgación, las Normas Internacionales de Información Financiera especifican una jerarquía del valor razonable que clasifica en tres niveles, en base a las variables utilizadas en las técnicas de valorización para medir el valor razonable: La jerarquía se basa en la transparencia de las variables que se utilizan en la valorización de un activo a la fecha de su valorización. Estos tres niveles son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos a la fecha de medición.
- Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (es decir, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).
- Nivel 3: Variables no observables para el activo y pasivo.

El Grupo no mantiene activos y pasivos registrados a valor razonable en el estado consolidado de situación financiera. Para los instrumentos financieros que no están registrados a su valor razonable en el estado consolidado de situación financiera, su valor en libros se aproxima a su valor razonable, debido a su naturaleza de corto plazo y bajo riesgo de créditos (en los casos de activos). Estos instrumentos financieros incluyen: el efectivo en banco, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, obligaciones financieras de corto plazo y cuentas con compañías relacionadas. Para los instrumentos financieros significativos a largo plazo, el valor razonable se divulga en las Notas 10, 11, 12 y 13.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

21. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2019, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales, según regulaciones vigentes.

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:

- a) 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).
- b) 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 incurrirá 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%.

Mediante Resolución No.201-3168, el 23 de julio de 2019 y No.201-2420, el 10 de julio de 2019 la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el periodo 2018, para las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. respectivamente

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, las Subsidiarias determinaron el impuesto sobre la renta por el método tradicional.

Las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S.A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. presentarán junto con la declaración jurada de rentas correspondiente al periodo fiscal terminado el 31 de diciembre de 2019 su solicitud de no aplicación del CAIR. La Administración del Grupo confía en que la decisión de la Autoridad Fiscal en cuanto a su solicitud será favorable.

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de diciembre de 2019

(Cifras en balboas)

21. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

- 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.
- 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.
- 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.

22. Eventos Subsecuentes

- El 10 de enero de 2020, las partes relacionadas Empresa Nacional de Energía, S.A. y Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. firmaron un contrato de compra-venta de Reserva de Energía mediante el cual se garantiza el suministro de energía durante la vigencia del contrato. El contrato tiene una vigencia de doce meses desde el día 1 de enero 31 de diciembre de 2020.

INFORMACION ADICIONAL

JQ
MR

Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

Activos	Energía Natural, S.A.	Emnadesa Holding, S. A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Activos corrientes						
Efectivo	68,533	645,642	5,256	719,431	-	719,431
Cuentas por cobrar clientes y otras	16,878	1,911,861	-	1,928,739	-	1,928,739
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	43,232	-	43,232	-	43,232
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	241,224	-	241,224	(241,224)	-
Gastos pagados por anticipado	1,848	712,040	3,815	717,703	-	717,703
Total de activos corrientes	87,259	3,553,999	9,071	3,650,329	(241,224)	3,409,105
Activos no corrientes						
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6,509,274	17,553	-	6,526,827.00	(6,466,133)	60,694
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	890,825	-	890,825	-	890,825
Cuentas por cobrar accionistas	718,337	-	-	718,337	(714,280)	4,057
Propiedad, planta y equipo, neto	316,100	66,926,235	-	67,242,335	-	67,242,335
Inversión en acciones	27,478,214	-	-	27,478,214	(27,478,214)	-
Construcción en proceso	39,869	176,024	2,852,105	3,067,998	-	3,067,998
Activos intangibles, neto	-	451,601	-	451,601	-	451,601
Otros activos	263	204,055	-	204,318	-	204,318
Total de activos no corrientes	35,062,057	68,666,293	2,852,105	106,580,455	(34,658,627)	71,921,828
Total de activos	35,149,316	72,220,292	2,861,176	110,230,784	(34,899,851)	75,330,933

JP
MSR

	Energía Natural, S.A.	Emnadesa Holding, S. A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Pasivos y posición de los accionistas						
Pasivos corrientes						
Préstamos bancarios	18,427	1,710,160	-	1,728,587	-	1,728,587
Bonos corporativos por pagar	-	1,237,812	-	1,237,812	-	1,237,812
Cuentas por pagar accionista	-	-	-	-	-	-
Obligación bajo arrendamiento financiero	24,404	345,909	-	370,313	-	370,313
Cuentas por pagar comerciales	1,606	944,890	6,743	953,239	-	953,239
Cuentas por pagar partes relacionadas-corto plazo	-	558	-	558	-	558
Provisión de intereses de bonos	-	-	-	-	-	-
Provisión de impuesto inmueble	-	49,580	-	49,580	-	49,580
Gastos acumulados por pagar	3,745	49,135	-	52,880	-	52,880
Impuestos por pagar	303	12,771	-	13,074	-	13,074
Total de pasivos corrientes	48,485	4,350,815	6,743	4,406,043	-	4,406,043
Pasivos no corrientes						
Préstamos bancarios	122,200	-	-	122,200	-	122,200
Bonos corporativos por pagar	-	30,551,313	-	30,551,313	-	30,551,313
Obligación bajo arrendamiento financiero	2,099	1,626,097	-	1,628,196	-	1,628,196
Cuentas por pagar partes relacionadas	-	4,250,849	2,456,510	6,707,359	(6,707,359)	-
Cuentas por pagar accionistas	38,661,384	-	-	38,661,384	(714,280)	37,947,104
Provisión para prima de antigüedad	-	36,083	-	36,083	-	36,083
Cuentas por pagar otras	-	-	211,803	211,803	-	211,803
Bonos subordinados no acumulativos	-	-	-	-	-	-
Total de pasivos no corrientes	38,785,683	36,464,342	2,668,313	77,918,338	(7,421,639)	70,496,699
Total de pasivos	38,834,168	40,815,157	2,675,056	82,324,381	(7,421,639)	74,902,742
Patrimonio						
Capital en acciones	204,671	30,768,916	210,000	31,183,587	(30,978,916)	204,671
Otras reservas de capital	-	6,271,492	-	6,271,492	(3,750,000)	2,521,492
Utilidad (Deficit) acumulado	(3,889,302)	(5,631,324)	(23,880)	(9,544,506)	1,407,833	(8,136,673)
Impuesto complementario	(221)	(3,949)	-	(4,170)	540	(3,630)
Participación no controladora	-	-	-	-	5,842,331	5,842,331
Total de Patrimonio	(3,684,852)	31,405,135	186,120	27,906,403	(27,478,212)	428,191
Total de pasivos y posición de los accionistas	35,149,316	72,220,292	2,861,176	110,230,784	(34,899,851)	75,330,933

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Anexo II

Anexo de información de consolidación del estado de resultados

Al 31 de diciembre de 2019

(En balboas)

	Energía Natural, S.A.	Emnadesa Holding, S. A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Ingresos por generación de energía	-	11,058,146	-	11,058,146	-	11,058,146
Costo de energía	-	(6,399,436)	-	(6,399,436)	-	(6,399,436)
Amortización de concesión	-	(19,000)	-	(19,000)	-	(19,000)
Intereses ganados	1,127	12,639	-	13,766	-	13,766
Otros ingresos	244,685	56,664	-	301,349	(105,131)	196,218
Depreciación	(93,608)	(1,906,674)	-	(2,000,282)	-	(2,000,282)
Gastos de personal	(56,935)	(712,179)	-	(769,114)	17,874	(751,240)
Otros gastos	(33,601)	(1,243,083)	(4,214)	(1,280,898)	30,836	(1,250,062)
Costos financieros	(245,041)	(2,764,004)	-	(3,009,045)	56,421	(2,952,624)
Pérdida antes de impuesto	(183,373)	(1,916,927)	(4,214)	(2,104,514)	-	(2,104,514)
Impuesto sobre la renta	-	(12,771)	-	(12,771)	-	(12,771)
Pérdida neta	(183,373)	(1,929,698)	(4,214)	(2,117,285)	-	(2,117,285)
Atribuible a:						
Los accionistas del grupo	(183,373)	(1,447,274)	(4,214)	(1,634,861)	-	(1,634,861)
Participación no controladora	-	(482,425)	-	-	-	-

JR
MR

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.