

REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES DE PANAMÁ

Acuerdo No.18-2000
(De 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

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

Trimestre Terminado al: 30 de septiembre de 2020

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:	ENERGIA NATURAL, S.A.
DIRECCION DEL EMISOR:	SANTA MARIA BUSINESS DISTRICT, EDIFICIO TROPIGAS, PISO 3.
NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:	Tel. 264-4096 Y Fax. 264-4204
NOMBRE DEL CONTACTO:	Monique de Roux
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.

INFORMACIÓN GENERAL

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.

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



INFORMACIÓN GENERAL (Continuación)

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.

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. LIQUIDEZ

Al 30 de septiembre de 2020, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 4,190,466 lo que representa un aumento de B/. 773,150, respecto al cierre del periodo 2019 que fue por B/. 3,417,316, esto se debe principalmente a la disminución de las cuentas por cobrar clientes y el aumento del fondo de fideicomiso.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Efectivo	892,272	719,431
Cuentas por cobrar - clientes y otras	2,261,174	1,940,765
Fondo de fideicomiso con uso específico	309,416	43,232
Gastos pagados por anticipado	727,604	713,888
Total de activos circulantes...	B/. 4,190,466	B/. 3,417,316

Durante el período de nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2020, la cuenta de efectivo aumentó en B/. 172,841 respecto al balance al 31 de diciembre de 2019. Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 892,272 y B/. 719,431 respectivamente.

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

A continuación, se presenta un resumen de los flujos de efectivos según las actividades:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación...	B/. 351,366	(B/. 210,117)

A continuación, composición de los flujos de efectivos de las actividades de inversión:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
De las actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	(422,751)	(4,481)
Adquisición de construcción en proceso	(8,767)	(3,961)
Fondo de fideicomiso con uso específico	108,314	362,016
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo	11,458	-
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión...	(B/. 311,746)	B/. 353,574

A continuación, composición de los flujos de efectivos de las actividades de financiamiento:

Flujos de efectivo	Septiembre 2020 (Interinos)	Junio 2020 (Interinos)
De las actividades de financiamiento:		
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar	302,340	-
Pago a capital de préstamos	(1,726,440)	(1,719,730)
Obligaciones financieras adquiridas (bonos)	-	-
Pagos a capital de bonos por pagar	-	-
Pagos de bonos subordinados no acumulativos	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	-	-
Cuentas por pagar - accionistas	1,271,140	1,271,140
Cuentas por pagar - otras	3,745	3,745
Aporte capitalizado	425,000	425,000
Emisión de acciones comunes	3,860	3,860
Pasivo por arrendamientos	(146,424)	(111,284)
Impuesto complementario	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento...	B/. 133,221	(B/. 127,269)
Aumento neto en el efectivo	B/. 172,841	B/. 16,188
Efectivo al inicio del periodo	B/. 719,431	B/. 719,431
Efectivo al final del periodo	B/. 892,272	B/. 735,619

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

B. RECURSOS DE CAPITAL

La Empresa cuenta con una línea de crédito rotativa en Banistmo hasta por B/. 8,000,000 y con Banco Lafise hasta por B/. 2,000,000.

El capital social por B/. 2,730,023 (30 de septiembre de 2020) y B/. 2,726,163 (31 de diciembre de 2019) 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 4,247 acciones comunes.

C. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

El Emisor actualmente tiene cinco plantas en funcionamiento. La primera que tiene cuatro años 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.

A continuación, un detalle de la composición del resultado de las operaciones, provenientes de la generación de energía:

Detalle de operaciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Septiembre 2019 (Interinos)
Ingresos por generación de energía	6,178,623	7,884,515
Compras de energía y costos asociados	(2,411,497)	(4,945,725)
Utilidad bruta...	B/. 3,767,126	B/. 2,938,790
Otros ingresos	40,877	143,356
Intereses ganados	4,221	7,871
Depreciación	(1,541,218)	(1,447,606)
Amortización de activo intangible	(14,250)	(14,250)
Gastos de personal	(457,351)	(572,021)
Otros gastos	(836,622)	(978,210)
Costos financieros	(1,605,029)	(2,312,691)
Pérdida del periodo...	(B/. 642,246)	(B/. 2,234,761)

Para el período que culmino el 30 de septiembre de 2020 y 30 de septiembre 2019, la empresa reflejo una pérdida de (B/. 642,246) y (B/. 2,234,761) respectivamente.

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

i. Activos

Los activos no circulantes al 30 de septiembre de 2020 totalizaron B/. 70,437,327 lo que representaba una disminución de (B/.1,484,502) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales fueron de B/.71,921,829.

Activos No Circulantes	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	60,695	60,695
Cuentas por cobrar - accionista	13,100	4,057
Fondo de fideicomiso con uso específico	516,327	890,825
Propiedades, planta y equipo, neto	66,112,410	67,242,335
Construcción en proceso	3,076,765	3,067,998
Activos intangibles, neto	437,351	451,601
Otros activos	220,679	204,318
Total de activos no circulantes...	B/. 70,437,327	B/. 71,921,829
Total de activos...	B/. 74,627,793	B/. 75,339,145

Los activos totales al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron B/. 74,627,793 que representa una disminución de (B/. 711,352), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales ascendían a B/. 75,339,145.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2020 totalizó B/. 1,747, y está compuesto de la siguiente forma:

Pasivos Circulantes	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Préstamos bancarios	42,755	1,728,587
Bonos por pagar	495,125	1,237,812
Pasivo por arrendamiento	348,465	370,313
Cuentas por pagar - proveedores	534,779	952,963
Gastos acumulados por pagar	31,070	52,880
Impuestos por pagar	12,979	13,074
Provisión para impuesto inmueble	49,580	49,580
Provisión para intereses de bonos	232,152	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	436	558
Total de pasivos circulantes...	B/. 1,747,341	B/. 4,405,767

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2020 ascendió a B/. 72,657,159 y estaba compuesto de la siguiente forma:

Pasivos No Circulantes	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Préstamos bancarios	383,932	122,200
Bonos por pagar	31,294,000	30,551,313
Pasivo por arrendamiento	1,503,620	1,628,196
Cuentas por pagar - accionistas	39,218,244	37,947,104
Provisión para prima de antigüedad	41,815	36,083
Cuentas por pagar - otras	215,548	211,803
Total de pasivos no circulantes...	B/. 72,657,159	B/. 70,496,699
Total de pasivos...	B/. 74,404,500	B/. 74,902,466

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

ii. Pasivos (Continuación)

Los pasivos totales al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron B/. 74,404,500 que representa una disminución de (B/. 497,966), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2019 los cuales ascendían a B/. 74,902,466.

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2020 fue de B/. 223,293, los cuales está compuestos de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Diciembre 2019 (Auditado)
Autorizadas: 200,000 acciones nominativas, sin valor nominal; divididas en 100,000 acciones comunes y 100,000 acciones preferidas. Emitidas y en circulación: 4,247 (2019: 3,861) acciones comunes	208,531	204,671
Otras reservas de capital	2,521,492	2,521,492
Déficit acumulado	(8,618,549)	(8,127,446)
Impuesto complementario	(7,445)	(7,445)
Participación no controladora en subsidiaria consolidada	6,119,264	5,845,407
Total de Patrimonio	B/. 223,293	B/. 436,679

Durante el periodo 2020 se realizó la emisión de 386 de acciones comunes con un valor de B/.3,860, (2019: 1,802 acciones comunes con un valor de B/.18,020) para hacer un total de 4,247 acciones comunes.

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

A continuación, un análisis comparativo de las operaciones de generación de energía:

Detalle de operaciones	Septiembre 2020 (Interinos)	Septiembre 2019 (Interinos)	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	6,178,623	7,884,515	(1,705,892)	-22%
Compras de energía y costos asociados	(2,411,497)	(4,945,725)	2,534,228	-51%
Gastos administrativos y operativos	2,849,441	3,012,087	(162,646)	-5%
Costos financieros	1,605,029	2,312,691	(707,662)	-31%

Los ingresos netos obtenidos durante los nueve meses de 2020 registraron una disminución del (22%) comparado con el mismo mes del año 2019, sin embargo, hubo una disminución del (51%) en los costos de energía, adicional en los gastos administrativos y operativos hubo una disminución del (5%) con respecto al mismo periodo del año 2019, así como en los costos financieros, en el cual la disminución fue del (31%).

En este trimestre, se mantuvo la tendencia de disminución, pero sin impactar significativamente los resultados, ya se ha logrado mantener el plan de contención de gastos, obteniendo así el resultado de disminuir el impacto negativo de la disminución de los ingresos por generación.

Para el tercer trimestre se espera una leve mejoría en la demanda, por consiguiente, un aumento en los ingresos de generación, sin embargo, este aumento no será significativo.

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 30/09/20	TRIMESTRE AL 30/06/20	TRIMESTRE AL 31/03/20	TRIMESTRE AL 31/12/19
Ventas o Ingresos Totales	6,178,623	3,885,813	1,983,948	11,058,146
Margen Operativo	40.76%	28.45%	20.09%	25.93%
Gastos Generales y Administrativos	(1,293,973)	(842,984)	(406,097)	(2,001,302)
Utilidad o Pérdida Neta	(642,246)	(998,888)	(673,076)	(2,104,514)
Acciones Emitidas y en Circulación	4,247	4,247	4,241	3,861
Utilidad o perdida por acción	(151.22)	(235.20)	(158.71)	(545.07)
Depreciación y Amortización	(1,555,468)	(1,037,793)	(520,473)	(2,019,282)
Utilidades o perdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/20	TRIMESTRE AL 30/06/20	TRIMESTRE AL 31/03/20	TRIMESTRE AL 31/12/19
Activos Circulantes	4,190,466	3,451,660	3,492,628	3,409,105
Activos Totales	74,627,793	73,993,518	74,943,766	75,330,933
Pasivos Circulantes	1,747,341	1,713,242	3,011,447	4,356,463
Deuda a Largo Plazo	33,181,552	32,940,106	32,206,741	32,301,709
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Cuenta con Accionistas	39,218,244	39,218,244	39,705,609	37,947,104
Capital Pagado	2,730,023	2,730,023	2,729,963	2,726,163
Utilidades Retenidas	(8,618,264)	(8,883,212)	(8,635,494)	(8,136,673)
Impuesto complementario	(7,445)	(7,445)	(7,445)	(3,630)
Participación no controladora	6,119,286	6,027,286	5,680,379	5,842,331
Total Patrimonio	223,293	(133,348)	(232,597)	428,191

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 30/09/20	TRIMESTRE AL 30/06/20	TRIMESTRE AL 31/03/20	TRIMESTRE AL 31/12/19
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	0.86x	0.86x	0.86x	0.93x
Capital de Trabajo	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón Corriente	2.40x	2.01x	1.16x	0.78x
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.57x	1.04x	0.72x	0.97x

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2020

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2020

Contenido	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estados Financieros Consolidados Interinos:	
Estado Consolidado de Situación Financiera Interino	2
Estado Consolidado de Resultado Integral Interino	3
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 46

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 30 de septiembre de 2020, incluyen el estado consolidado de situación financiera interinos, el estado consolidado de resultados interinos, el estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas interinos y el estado consolidado de flujos de efectivo interinos por el periodo terminado en esa fecha, con sus respectivas notas a los estados financieros consolidados interinos 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 30 de septiembre de 2020, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Joel Quejada
C.P.A. Joel Quejada
Licenciado de Idoneidad Profesional No. 0082-2017

27 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá



Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Activos				Pasivos y Patrimonio		
Activos circulantes				Pasivos		
Efectivo	6	892,272	719,431	Pasivos circulantes		
Cuentas por cobrar - clientes y otras	7	2,261,174	1,940,765	Préstamos bancarios	12	42,755
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	309,416	43,232	Bonos por pagar	13	495,125
Gastos pagados por anticipado		727,604	713,888	Pasivo por arrendamiento	14	348,465
Total de activos circulantes		4,190,466	3,417,316	Cuentas por pagar - proveedores		370,313
Activos no circulantes				Gastos acumulados por pagar		52,880
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	60,695	60,695	Impuestos por pagar		13,074
Cuentas por cobrar - accionista	5	13,100	4,057	Provisión para impuesto inmueble		49,580
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	516,327	890,825	Provisión de intereses de bonos		-
Propiedades, planta y equipo, neto	9	66,112,410	67,242,335	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	436
Construcción en proceso	10	3,076,765	3,067,998	Total de pasivos circulantes		1,747,341
Activos intangibles, neto	11	437,351	451,601	Pasivos no circulantes		
Otros activos		220,679	204,318	Préstamos bancarios	12	383,932
Total de activos no circulantes		70,437,327	71,921,829	Bonos por pagar	13	31,294,000
				Pasivo por arrendamiento	14	1,503,620
				Cuentas por pagar - accionistas	5	39,218,244
				Provisión para prima de antigüedad	15	41,815
				Cuentas por pagar - otras		215,548
				Total de pasivos no circulantes		72,657,159
				Total de pasivos		74,404,500
				Patrimonio		
				Capital en acciones	16	208,531
				Otras reservas de capital		2,521,492
				Déficit acumulado		(8,618,549)
				Impuesto complementario		(7,445)
						(5,895,971)
				Participación no controladora en subsidiaria consolidada		5,845,407
				Total de patrimonio		436,679
Total de activos		74,627,793	75,339,145	Total de pasivos y patrimonio		74,627,793

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Resultado Integral Interino Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2019	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2019
Ingresos					
Ingresos por generación de energía	17	2,292,810	3,151,581	6,178,623	7,884,515
Costo de Energía					
Compras de energía y costos asociados		(443,396)	(1,452,375)	(2,411,497)	(4,945,725)
Utilidad bruta		1,849,414	1,699,206	3,767,126	2,938,790
Otros ingresos		13,077	(54,006)	40,877	143,356
Gastos Operativos					
Amortización de activos intangibles		(4,750)	(4,750)	(14,250)	(14,250)
Depreciación	9	(512,925)	(497,190)	(1,541,218)	(1,447,606)
Gastos de personal	5, 18	(154,981)	(187,345)	(457,351)	(572,021)
Otros gastos	19	(296,008)	(303,293)	(836,622)	(978,210)
Total de gastos operativos		(968,664)	(992,578)	(2,849,441)	(3,012,087)
Utilidad operativa		893,827	652,622	958,562	70,059
Costos Financieros, Netos					
Intereses ganados		1,189	1,796	4,221	7,871
Costos financieros		(538,374)	(555,679)	(1,605,029)	(2,312,691)
Total de costos financieros, neto		(537,185)	(553,883)	(1,600,808)	(2,304,820)
Utilidad (pérdida) del periodo		356,642	98,739	(642,246)	(2,234,761)
Atribuible a:					
Accionistas del Grupo		264,663	74,054	(491,103)	(1,676,071)
Participación no controladora		91,979	24,685	(151,143)	(558,690)
		356,642	98,739	(642,246)	(2,234,761)

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 2018		186,651	2,521,492	(6,501,812)	(1,840)	(3,795,509)	3,749,756	(45,753)
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(1,625,634)	-	(1,625,634)	(479,349)	(2,104,983)
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	16	18,020	-	-	-	18,020	2,575,000	2,593,020
Impuesto complementario		-	-	-	(5,605)	(5,605)	-	(5,605)
Total de transacciones con los accionistas		-	-	-	(5,605)	12,415	2,575,000	(5,605)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)		204,671	2,521,492	(8,127,446)	(7,445)	(5,408,728)	5,845,407	436,679
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(491,103)	-	(491,103)	(151,143)	(642,246)
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	16	3,860	-	-	-	3,860	425,000	428,860
Total de transacciones con los accionistas		3,860	-	-	-	3,860	425,000	428,860
Saldo al 30 de septiembre de 2020	16	208,531	2,521,492	(8,618,549)	(7,445)	(5,895,971)	6,119,264	223,293

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 Interino Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 (Cifras expresadas en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(642,246)	(2,234,761)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:			
Costos financieros		1,605,029	2,312,691
Depreciación	9	1,541,218	1,447,606
Amortización de intangible	11	14,250	14,250
Provisión para prima de antigüedad	15	7,115	7,884
Provisión de impuesto inmueble		-	20,833
Intereses ganados		(4,221)	(7,871)
Pérdida (ganancia) en venta de propiedad, planta y equipo		-	(3,034)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes		(320,409)	(80,224)
Cuentas por cobrar accionistas		(9,043)	-
Gastos pagados por anticipado		(13,716)	(368,516)
Otros activos		(16,361)	(71,398)
Cuentas por pagar - proveedores		(418,184)	217,351
Gastos acumulados por pagar		(21,810)	2,100
Impuestos por pagar		(95)	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas		(122)	-
Prima de antigüedad pagada	15	(1,383)	3,929
Ingresos financieros cobrados		4,221	(7,871)
Costos financieros pagados		(1,372,877)	(2,063,955)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		<u>351,366</u>	<u>(810,986)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	108,314	686,685
Adquisición de construcción en proceso	9, 10	(8,767)	2,802,070
Retiros de propiedad, planta y equipo		-	35,215
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo		11,458	17,681
Adquisición de propiedad, planta y equipos	9	(422,751)	(3,153,733)
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de inversión		<u>(311,746)</u>	<u>387,918</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar		302,340	4,273,450
Pagos a capital de préstamos por pagar		(1,726,440)	(22,563,649)
Producto de la emisión de bonos		-	15,450,000
Pagos a capital de bonos por pagar		-	(11,341,125)
Cuentas por pagar accionistas		1,271,140	18,121,177
Cuentas por pagar otras		3,745	(9,999)
Pagos de bonos subordinados no acumulativos		-	(4,900,000)
Aporte capitalizado		425,000	2,575,000
Emisión de acciones comunes		3,860	18,020
Impuesto complementario		-	(5,605)
Pasivo por arrendamientos		(146,424)	(270,285)
Cuentas entre - partes relacionadas		-	40,266
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>133,221</u>	<u>1,387,250</u>
Aumento neto en el efectivo		172,841	964,182
Efectivo al inicio del año		<u>719,431</u>	<u>397,634</u>
Efectivo al final del periodo	6	<u>892,272</u>	<u>1,361,816</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 30 de septiembre de 2020, 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

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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 de la planta de generación termoeléctrica en mayo de 2019, la misma está ubicada en Cristóbal, Provincia de Colón y tiene una capacidad instalada de 5.05MW.

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

Los estados financieros consolidados por el período terminado el 30 de septiembre de 2020 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 27 de noviembre 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.

En los estados financieros consolidados del Grupo no se presenta el Estado consolidado de Otro Resultado Integral debido a que no hay partidas que requieran una presentación separada de este estado.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2020 (Cifras expresadas 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 involucran 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:

- NIIF 16 Arrendamientos
- Mejoras anuales a las NIIF ciclo 2015 - 2017

El Grupo tuvo que cambiar sus políticas contables como resultado de la adopción a la NIIF 16. El Grupo eligió adoptar las nuevas reglas retrospectivamente, pero reconoció el efecto acumulativo de aplicar inicialmente la nueva norma el 1 de enero de 2019. Esto se divulga en la Nota 2 - Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas sección Pasivos por Arrendamientos. Las otras enmiendas mencionadas anteriormente no tuvieron ningún impacto en los montos reconocidos en períodos anteriores y no se espera que afecten significativamente los períodos actuales o futuros.

Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por la Compañía

Algunas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas y no son mandatorias para el 30 de septiembre de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente por el Grupo. No se espera que estas normas 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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 específico, 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

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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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 de 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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.

Pasivo por Arrendamiento

Políticas de contabilidad aplicadas hasta el 31 de diciembre de 2018

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 planta, mobiliario 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.

Políticas de contabilidad aplicadas desde el 1 de enero de 2019

De acuerdo con la adopción de NIIF 16, el tratamiento contable de los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros se mantuvieron sin modificación y no hubo cambios en la medición del pasivo por arrendamiento financiero o del activo arrendado, que ahora es clasificado como un activo por derecho de uso. El derecho de uso de los activos se clasifica como Planta, Mobiliario y Equipo.

i) Medición del activo por derecho de uso y del pasivo por arrendamiento

La medición del activo por derecho de uso relacionado con un arrendamiento previamente clasificado como arrendamiento financiero se mantuvo sin cambios a la fecha inicial de reconocimiento de la NIIF 16.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

Cuentas por pagar - proveedores

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 de 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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

Reconocimientos de Ingresos

Generación 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 generación 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.

Costos de Energía

Los costos de generación de energía son reconocidos cuando se devengan. Asimismo, los costos de compra de energía son reconocidos cuando son devengados, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tenga lugar en forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Se reconoce como gasto en forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos para su registro como activo. Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía. Los gastos son presentados en el estado de resultado integral de forma combinada por función y naturaleza, el desglose de los gastos por naturaleza es presentado en las Notas 19 y 20.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

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

Impuesto sobre la Renta (continuación)

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.

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

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. No se reportaron transacciones para el 2020.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

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 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, 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.

Al 30 de septiembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración de la Compañía a realizar una evaluación sobre el deterioro de la planta, mobiliario y equipo y no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2020, las mini-hidroeléctricas Bugaba I y Bugaba II, Bajos del Totuma, así también como la planta fotovoltaica Bugaba Solar y la planta termoeléctrica Tropitermica se encuentran operando. El proyecto La Herradura se encuentra en etapa de desarrollo. 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
<i>Porción no circulante</i>		
Otras partes relacionadas	60,695	60,695
Accionistas	<u>13,100</u>	<u>4,057</u>
	<u>73,795</u>	<u>64,752</u>
Pasivos		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
<i>Porción circulante</i>		
Otras partes relacionadas	436	558
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>39,218,244</u>	<u>37,947,104</u>
	<u>39,218,680</u>	<u>37,947,662</u>
Período de nueve meses terminado el		
	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
En el Estado Consolidado de Resultado Integral		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>126,896</u>	<u>196,666</u>

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Caja menuda	850	850
Cuentas corrientes:		
Banesco, S. A.	2,967	2,986
Banco Aliado, S. A.	135,750	277,851
Banistmo, S. A.	18,077	43,182
Banco General, S. A.	590,246	389,553
Banco Lafise	<u>144,382</u>	<u>5,009</u>
	<u>892,272</u>	<u>719,431</u>

Como parte del proceso de integración entre Banco Panamá, S.A. y Banco Aliado, S.A. a partir del mes de marzo 2020, la entidad bancaria que prevaleció después de la fusión es Banco Aliado, S.A.

7. Cuentas por Cobrar - Clientes

Los saldos de las cuentas por cobrar - clientes y otros se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	2,241,612	1,934,782
Cuentas por cobrar - empleados	2,349	2,193
Cuentas por cobrar - otros	<u>17,213</u>	<u>3,790</u>
	<u>2,261,174</u>	<u>1,940,765</u>

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo no mantiene una provisión de cuentas incobrables.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

8. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	2020		30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
	Porción Circulante	Porción no Circulante		
Cuentas de concentración	308,783	-	308,783	42,568
Cuentas de servicio de deuda	532	5,003	5,535	5,585
Cuenta de reserva de pago de interés	-	511,324	511,324	885,803
Cuenta de cobros extraordinarios	50	-	50	50
Cuenta de exceso de efectivo	51	-	51	51
	<u>309,416</u>	<u>516,327</u>	<u>825,743</u>	<u>934,057</u>

Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Concentración

Fondos que generan los bienes y derechos cedidos en relación con cada proyecto, así como el producto de la colocación de bonos vendidos con el fin de captar fondos para desarrollar el proyecto respectivo y cualesquiera aportes de capital o préstamo subordinado, depositados directamente por los pagadores en la cuenta de concentración del respectivo proyecto. En caso de que por cualquier motivo 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

9. 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 2018	70,494,631	360,044	468,605	113,222	356,114	276,345	72,068,961
Adiciones	-	-	-	2,390	-	41,258	43,648
Capitalizaciones	2,598,878	-	-	625	-	510,582	3,110,085
Retiro	-	-	-	-	(137,779)	(1,557)	(139,336)
Al 31 de diciembre de 2019	73,093,509	360,044	468,605	116,237	218,335	826,628	75,083,358
Adiciones	33,405	383,180	-	406	1,279	4,481	422,751
Retiro	-	-	-	-	(55,000)	-	(55,000)
Al 30 de septiembre de 2020	73,126,914	743,224	468,605	116,643	164,614	831,109	75,451,109
Depreciación acumulada							
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	(6,949,790)	-	(308,495)	(113,793)	(109,684)	(359,261)	(7,841,023)
Retiro	-	-	-	-	43,542	-	43,542
Cargos en el periodo	(1,437,941)	-	(35,145)	(1,291)	(51,528)	(15,313)	(1,541,218)
Al 30 de septiembre de 2020	(8,387,731)	-	(343,640)	(115,084)	(117,670)	(374,574)	(9,338,699)
Valor neto en libros							
Al 30 de septiembre de 2020	64,739,183	743,224	124,965	1,559	46,944	456,535	66,112,410
Al 31 de diciembre de 2019	66,143,719	360,044	160,110	2,444	108,651	467,367	67,242,335
Al 31 de diciembre de 2018	65,286,142	360,044	206,970	2,871	242,626	40,092	66,138,745

En años anteriores, el Grupo sólo reconocía activos y pasivos por arrendamientos que se clasificaban como Arrendamientos Financieros bajo la NIC 17 – Arrendamientos. Para el año 2019 donde el Grupo adoptó la NIIF 16, los Activos por Derecho de Uso son presentados dentro del movimiento de Planta, Mobiliario y Equipo dentro de la clasificación de Planta, Vehículos, Equipos y Planta con un valor en libros neto de B/.2,588,306. Para este período no hubo adiciones al activo por Derecho de Uso.

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos y los préstamos (véase Notas 12 y 13).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

10. 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.

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
La Herradura		
Asistencia técnica y diseño	178,264	178,264
Supervisión de obra	25,680	25,680
Fianza de pago y CAR	2,913	2,913
Costos varios	9,864	9,036
Sub-total	<u>216,721</u>	<u>215,893</u>
Cotito		
Asistencia técnica y diseño	201,376	200,389
Fianza de pago y CAR	1,102	1,102
Costos varios	5,861	5,861
Sub-total	<u>208,339</u>	<u>207,352</u>
Colorado		
Asistencia técnica y diseño	2,324,318	2,318,577
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos varios	15,295	15,295
Sub-total	<u>2,340,269</u>	<u>2,334,528</u>
Hidroeléctrica Barriles, S. A.		
Asistencia técnica y diseño	258,062	256,851
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos varios	52,718	52,718
Sub-total	<u>311,436</u>	<u>310,225</u>
Total	<u><u>3,076,765</u></u>	<u><u>3,067,998</u></u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

10. Construcción en Proceso (Continuación)

El movimiento de la construcción en proceso se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	3,067,998	5,865,581
Adiciones	8,767	312,502
Amortización del año	<u>-</u>	<u>(3,110,085)</u>
Saldo al final del año	<u>3,076,765</u>	<u>3,067,998</u>

Al 30 de septiembre de 2020 no se capitalizaron intereses al costo de las plantas (2019: B/.137,878).

11. Activo Intangible, Neto

La Compañía posee una concesión otorgada por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) para el desarrollo y explotación de una central hidroeléctrica denominada Bajos del Totuma con una capacidad de generación de 5.00 MW. Mediante la Resolución AN No.6462 de 13 de agosto de 2013 (Adenda No.4) la capacidad de generación fue aumentada a 6.3 MW. Esta concesión fue adquirida de un tercero en julio de 2008 por un monto total de B/.950,000.

El cuadro de amortización de la concesión se presenta a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	451,601	470,601
Amortización del periodo	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del año	<u>437,351</u>	<u>4451,601</u>
Costo	714,434	714,434
Amortización acumulada	<u>(277,083)</u>	<u>(262,833)</u>
Valor neto	<u>437,351</u>	<u>451,601</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2020		31 de diciembre 2019 (Auditado)	
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total	Total
Banco Aliado, S. A.	42,755	383,932	426,687	140,627
Banistmo, S. A.	-	-	-	1,710,160
	<u>42,755</u>	<u>383,932</u>	<u>426,687</u>	<u>1,850,787</u>

A continuación detallamos contratos de línea de crédito que mantiene el Grupo al 30 de septiembre de 2020:

Banco Lafise Panamá, S. A.

El Grupo mantiene un contrato de línea de crédito revolutiva por B/.2,000,000 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Banco Aliado, 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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en el mes de julio 2020 un contrato de préstamo comercial con el Banco Aliado, S.A., el cual está garantizado por primera hipoteca y anticresis sobre la Finca 30334013, ubicada en Bugaba, Provincia de Chiriquí, el monto del desembolso fue por B/. 302,340.00 a una tasa de interés del 6.5%, plazo de 10 años y con un vencimiento final al 2030.

La siguiente tabla presenta la estructura de vencimiento de la línea de crédito:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Menos de 1 año	42,755	1,728,587
Entre 1 y 5 años	203,665	122,200
Más de 5 años	<u>180,267</u>	<u>-</u>
	<u><u>426,687</u></u>	<u><u>1,850,787</u></u>

Las tasas de intereses de los préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2020 oscilaban entre 4.35% a 6.65% (2019: 4.35 a 6.65%).

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 2019	1,728,587	122,200	1,850,787
Aumentos	21,002	279,685	300,687
Pagos realizados	<u>(1,706,834)</u>	<u>(17,953)</u>	<u>(1,724,787)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2020	<u><u>42,755</u></u>	<u><u>383,932</u></u>	<u><u>426,687</u></u>

En marzo de 2019, se cancelaron los préstamos por pagar que mantenía la Compañía, mediante la emisión de Bonos Corporativos, aprobado bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018. (Véase Nota 13).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Vencimiento	Tasa Anual	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Empresa Nacional de Energía, S. A.				
Serie "B"	15/06/2029	5.50%	<u>16,339,125</u>	<u>16,339,125</u>
			16,339,125	16,339,125
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.				
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	11,950,000	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	<u>3,500,000</u>	<u>3,500,000</u>
			15,450,000	15,450,000
			31,789,125	31,789,125
Porción circulante			<u>(495,125)</u>	<u>(1,237,812)</u>
Porción no circulante			<u>31,294,000</u>	<u>30,551,313</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 la oferta respectiva. El valor nominal total de esta emisión representa 2.94 veces el capital pagado de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. 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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

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 12 de marzo 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.

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”):

- a) 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;
- b) Mantendrá una razón de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera mayor o igual a cero punto veinticinco (0.25) veces.

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S.A. 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 2018, 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.

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 Subsidiaria solicitó y obtuvo en abril de 2019 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos para los años 2018 y 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

El 2 de Junio la Superintendencia de Mercado de Valores basándose en el acuerdo No. 3-2020 que establece medidas especiales y temporales para modificar ciertos términos y condiciones y posteriormente subrogado por el acuerdo 7-2020 el cual, adopta los procedimientos abreviados para la modificación de los términos y condiciones de los valores registrados en la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a la Compañía a registrar los cambios solicitados por la empresa y previamente aprobados por la mayoría de los tenedores de los Bonos Serie B.

Los cambios de los términos y condiciones de los Bonos aprobados contemplan un periodo de pago de gracia de capital para el año 2020, una modificación en los términos de amortización a capital y como consecuencia una extensión en la fecha de vencimiento de los Bonos, estas modificaciones fueron registradas median te la Resolución SMV248-20 del 2 de junio de 2020 por la Superintendencia del Mercado de Valores.

La nueva dispensa aprobada permite que la Compañía no esté obligada a mantener una razón mínima de (a) EBITDA sobre Servicios de la Deuda ni (b) una razón mínima de Patrimonio Tangible Neto a Deuda Financiera: desde el 1 de abril de 2020 hasta el 31 de marzo 2021.

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, 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"):

- a) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- b) Mantener en todo momento una relación mínima de (Patrimonio total + cuentas por pagar accionistas) / Total de activos de 30.00%.
- c) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Garantías mínimas de 1.00.

En caso de incumplimiento de las cláusulas del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. tendrá un período de cura para subsanar dicho evento de incumplimiento: (a) quince (15) días calendarios contados desde la fecha en que se debió hacer el pago para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 1 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo; (b) treinta (30) Días Hábiles a partir de la fecha en que el Emisor reciba la notificación de parte del Agente de Pago y Registro o del Fiduciario para el Evento de Incumplimiento descrito en el numeral 2 de la Sección (III)(A)(mm) del Prospecto Informativo.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

No aplicará Período de Cura en el caso en que se decrete la quiebra del Emisor. A excepción de las obligaciones impuestas por disposiciones legales, el Emisor podrá ser dispensado de cumplir una o más de las obligaciones a su cargo, para lo cual se requerirá el voto favorable de la mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Garantizados (cuando hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación) o de la Mayoría de Tenedores Registrados de Bonos Subordinados No Acumulativos (cuando no hayan Bonos Garantizados emitidos y en circulación), de acuerdo al mecanismo descrito en la Sección (III)(A)(qq) del presente prospecto informativo.

Al 31 de diciembre de 2019, la Subsidiaria incumplió las condiciones de cumplir con su obligación de mantener una razón de cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y una relación mínima de Patrimonio total más Cuentas por Pagar - Accionistas entre Total de Activos de 30% y solicitó a los tenedores de los bonos una dispensa para el cumplimiento de estas condiciones.

Con posterioridad a la fecha del estado de situación financiera, y de acuerdo con los requerimientos del prospecto informativo de la Oferta Pública de Bonos Corporativos, la Subsidiaria solicitó y ha obtenido en febrero de 2020 una dispensa por parte de la mayoría de los tenedores de los bonos que para los años 2019 y 2020 para el cumplimiento de la razón cobertura de intereses mínima de 1.75% veces y la razón de Patrimonio total más Cuentas por Pagar - Accionistas entre Total de Activos de 30%.

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

	Empresa Nacional de Energía, S. A.		
	Serie "A"	Serie "B"	Total
Año 2020	-	-	-
Año 2021	-	990,250	990,250
Año 2022	-	990,250	990,250
Año 2023	-	990,250	990,250
Año 2024	-	990,250	990,250
Año 2025	-	990,250	990,250
Año 2026	-	990,250	990,250
Año 2027	-	990,250	990,250
Año 2028	-	990,250	990,250
Año 2029	-	8,417,125	8,417,125
Total de pagos futuros	-	16,339,125	16,339,125
Porción circulante	-	(495,125)	(495,125)
Porción no circulante	-	15,844,000	15,844,125

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

	Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.		
	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	-	(495,125)	(495,125)
Porción no circulante	11,950,000	19,344,000	31,294,000

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. e 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 Emnadesa 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 Corporation a título fiduciario, para el caso de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

14. Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Circulante	348,465	370,313
No circulante	1,503,620	1,628,196
	<u>1,852,085</u>	<u>1,998,509</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

14. Pasivos por Arrendamientos (Continuación)

Los pagos mínimos futuros por concepto del pasivo por arrendamiento y el valor presente de dichos pagos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Hasta un año	441,694	471,159
De uno a tres años	<u>1,674,514</u>	<u>1,827,907</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	2,116,208	2,299,066
Menos: Intereses por devengar	<u>(264,123)</u>	<u>(300,557)</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	1,852,085	1,998,509
Menos: Porción circulante	<u>348,465</u>	<u>370,313</u>
Obligación de pasivo por arrendamiento largo plazo	<u><u>1,503,620</u></u>	<u><u>1,628,196</u></u>

Los bienes arrendados corresponden principalmente a vehículos 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% (2019: 5.95% y 7.50%).

15. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Saldo al inicio del año	36,083	38,401
Incremento a la provisión cargado a gasto	7,115	26,658
Menos: Pagos cargados a la provisión	<u>(1,383)</u>	<u>(28,976)</u>
Saldo al final del año	<u><u>41,815</u></u>	<u><u>36,083</u></u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

16. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto como sigue:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
<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: 4,247 (2019: 3,861) acciones comunes	<u>208,531</u>	<u>204,671</u>

Durante el periodo 2020 se realizó la emisión de 386 de acciones comunes con un valor de B/3,860, (2019: 1,802 acciones comunes con un valor de B/18,020) para hacer un total de 4,247 acciones comunes.

17. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	30 de septiembre 2020	30 de septiembre 2019
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	5,066,333	6,805,234
Venta de capacidad - contratada	<u>676,469</u>	<u>840,510</u>
	<u>5,742,802</u>	<u>7,645,744</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	9,793	2,934
Venta de energía - mercado ocasional	<u>426,028</u>	<u>235,837</u>
	<u>435,821</u>	<u>238,771</u>
	<u>6,178,623</u>	<u>7,884,515</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

18. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Sueldos a empleados	319,699	380,601
Cuotas patronales	57,499	75,182
Beneficios a empleados	43,772	62,377
Gasto de representación	29,250	32,250
Prima de antigüedad	<u>7,131</u>	<u>21,611</u>
	<u>457,351</u>	<u>572,021</u>

19. Otros Gastos

Un detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros generales	239,620	233,399
Honorarios profesionales	204,390	295,405
Impuestos generales	176,501	162,254
Reparaciones y mantenimiento	119,268	187,113
Electricidad y teléfono	30,681	27,217
Otros gastos	24,459	14,230
Fletes y acarreo	13,409	13,810
Combustible y lubricantes	11,291	18,889
Gastos bancarios	6,287	7,317
Cuotas y suscripciones	4,083	5,259
Aseo y limpieza	2,250	902
Alquileres	1,905	1,332
Gastos de viaje y viáticos	982	6,076
Gastos legales	817	647
Papelería y útiles de oficina	<u>679</u>	<u>4,360</u>
	<u>836,622</u>	<u>978,210</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

20. Contratos Suscritos y Contingencias

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.

- 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

20. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (Continuación)

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

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 de enero a mayo y 265,923,648 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 0.82 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 de enero a abril y 41,087,088 de mayo a diciembre.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

20. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

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

- 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.
- 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

20. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

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

Acuerdo de concesión para la generación de energía eléctrica (continuación)

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.

Mediante la Resolución No.AN-12368 - Elec del 16 de mayo de 2018, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos otorgó licencia definitiva a favor de Tropitámica, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación termoeléctrica denominada Tropitámica con una capacidad instalada de 5.05 MW.

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).

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. firmó contratos de suministros de sólo potencia, en abril y mayo de 2016, 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).

Contratos Suscritos con Clientes

Durante el 2019, 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 2020, en los que la subsidiaria comprará a Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. toda la energía que tenga disponible, luego de este haber cumplido con todos sus compromisos contractuales hasta la fecha.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

20. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

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

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/.878,787 (2019: B/.1,046,979) por compañías de seguros locales para respaldar sus obligaciones bajo los contratos de suministro de energía.

Contingencias

En el curso normal del desarrollo de las actividades de la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A., la misma está expuesta a reclamaciones derivadas de prestaciones laborales. En la opinión de la Administración de la subsidiaria y de sus asesores legales existen bajas probabilidades que estos casos representen un efecto significativo adverso para la subsidiaria.

Adicionalmente, existen procesos administrativos entablados por la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí por presuntos incumplimientos a las normas ambientales durante el 2014 y 2016. En agosto de 2017 se realizó la presentación de los descargos escritos y se está a la espera de que el despacho dicte Resolución que fije término para la presentación de las respectivas pruebas. Existe el riesgo que la subsidiaria sea condenada a pagar multas derivadas de estos procesos administrativos, y es importante destacar que la Dirección Regional del Ministerio de Ambiente de la provincia de Chiriquí está facultada para emitir multas hasta por la suma máxima de B/.30,000, y al 30 de septiembre de 2020, la subsidiaria no había establecido ninguna provisión para estos casos.

21. 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

21. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

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 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 30 de septiembre de 2020				Sin Vencimiento
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	436	-	-	39,218,244	-
Cuentas por pagar - comerciales	534,779	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	31,070	-	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	348,465	607,419	896,201	-	-
Préstamos por pagar	42,755	85,439	298,493	-	-
Bonos corporativos por pagar	495,125	2,475,625	2,970,750	25,847,625	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,452,630</u>	<u>3,168,483</u>	<u>4,165,444</u>	<u>65,065,869</u>	-
	Al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)				Sin Vencimiento
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	
Pasivos Financieros					
Cuentas por pagar - partes relacionadas	558	-	-	37,947,104	-
Cuentas por pagar - comerciales	952,963	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	52,880	-	-	-	-
Pasivo por arrendamiento	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	7,922,000	19,658,563	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>4,343,113</u>	<u>3,749,977</u>	<u>8,893,169</u>	<u>57,605,667</u>	-

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

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

21. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

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:

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)	Calificación de Riesgo (2019)
Banco 1	2,967	2,986	BBB+**
Banco 2	135,750	277,851	A+**
Banco 3	18,077	43,182	BBB*
Banco 4	590,246	389,553	BBB+**
Banco 5	144,382	5,009	BBB***
	891,422	718,581	

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

El Grupo tiene políticas que aseguran que las cuentas por cobrar se limiten al importe de crédito y las cuentas por cobrar son monitoreadas periódicamente. Estos factores entre otros dan por resultado que la exposición del Grupo a cuentas incobrables no es significativa.

En relación a las cuentas por cobrar, el Grupo tiene una concentración de sus ventas y cuentas por cobrar con las dos compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 58% (2019: 69%) del total de los ingresos y 55% (2019: 79%) del total de las cuentas por cobrar al cierre del período. Esta concentración del riesgo es mitigada por el hecho de que la demanda de energía eléctrica en la República de Panamá sigue creciendo sostenidamente y que el mercado de energía está muy bien estructurado y regulado por las autoridades gubernamentales. Para cada transacción de venta se requiere una garantía y el término de pago de facturas originadas en el mercado eléctrico de la República de Panamá se promedia en un rango de 30 a 45 días a partir de la fecha de presentación de la factura. La garantía es una carta de crédito pagadera al cobro contra cualquier evento de incumplimiento por morosidad o pago incobrable. No se ha tenido ningún evento de incumplimiento por facturas no pagadas al 30 de septiembre de 2020 ni al 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

21. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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 relacionadas porción no circulante.

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

	30 de septiembre 2020	31 de diciembre 2019 (Auditado)
Total de financiamiento por pagar (Notas 12, 13, y 14)	<u>34,067,897</u>	<u>35,638,421</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	39,218,244	37,947,104
Total de patrimonio	<u>223,293</u>	<u>436,679</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>39,441,537</u>	<u>38,383,783</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.86</u>	<u>0.93</u>

Riesgo de Flujos de Efectivo y Valor Razonable sobre la Tasa de Interés

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos del Grupo son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que el Grupo no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

El Grupo no está expuesto al riesgo de tasa de interés en sus pasivos, ya que los mismos están sustancialmente contratados a tasa de interés fija.

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:

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas en balboas)

21. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable (continuación)

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 12, 13 y 14.

22. 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 períodos 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%.

22. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

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 período 2018, para las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. respectivamente

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 período 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:

- 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.

23. Eventos Subsecuentes

Efectos del Huracán ETA

Producto de las precipitaciones por encima de los niveles que generalmente se presentan para esta época del año, se originaron deslizamientos de tierra e inundaciones en las Provincias de Chiriquí y Bocas del Toro; éstos hechos provocaron en la Central Hidroeléctrica Bajos del Totuma deslizamientos de tierra, provocando daños a la infraestructura, incluyendo daños en la toma y presa por lo que resulta necesario llevar ciertos trabajos de reparación, por lo cual las operaciones se encuentran interrumpidas temporalmente.

El Grupo cuenta con una Póliza de Seguro de Todo Riesgo de pérdidas o Daños físicos Directos, incluyendo Rotura de Maquinaria e Interrupción de Negocio, la cual cubre, entre otras cosas, lucro cesante que la Compañía deje de percibir por interrupción de operaciones, por lo cual ya se ha procedido a realizar el reclamo pertinente a la aseguradora.

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA



Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera interino

Al 30 de septiembre de 2020

(Cifras expresadas 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	184,864	701,898	5,510	892,272	-	892,272
Cuentas por cobrar clientes y otras	27,707	2,233,467	-	2,261,174	-	2,261,174
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	309,416	-	309,416	-	309,416
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	388,259	-	388,259	(388,259)	-
Gastos pagados por anticipado	2,120	725,184	300	727,604	-	727,604
Total de activos corrientes	214,691	4,358,224	5,810	4,578,725	(388,259)	4,190,466
Activos no corrientes						
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6,515,636	17,553	-	6,533,189.00	(6,472,494)	60,695
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	516,327	-	516,327	-	516,327
Cuentas por cobrar accionistas	727,380	-	-	727,380	(714,280)	13,100
Propiedad, planta y equipo, neto	242,621	65,869,789	-	66,112,410	-	66,112,410
Inversión en acciones	28,753,214	-	-	28,753,214	(28,753,214)	-
Construcción en proceso	39,869	176,852	2,860,044	3,076,765	-	3,076,765
Activos intangibles, neto	-	437,351	-	437,351	-	437,351
Otros activos	263	220,416	-	220,679	-	220,679
Total de activos no corrientes	36,278,983	67,238,288	2,860,044	106,377,315	(35,939,988)	70,437,327
Total de activos	36,493,674	71,596,512	2,865,854	110,956,040	(36,328,247)	74,627,793

	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	21,753	21,002	-	42,755	-	42,755
Bonos corporativos por pagar	-	495,125	-	495,125	-	495,125
Obligación bajo arrendamiento financiero	4,168	344,297	-	348,465	-	348,465
Cuentas por pagar comerciales	487	524,008	10,284	534,779	-	534,779
Cuentas por pagar partes relacionadas-corto plazo	-	436	-	436	-	436
Provisión de intereses de bonos	-	232,152	-	232,152	-	232,152
Provisión de impuesto inmueble	-	49,580	-	49,580	-	49,580
Gastos acumulados por pagar	-	31,070	-	31,070	-	31,070
Impuestos por pagar	208	12,771	-	12,979	-	12,979
Total de pasivos corrientes	26,616	1,710,441	10,284	1,747,341	-	1,747,341
Pasivos no corrientes						
Préstamos bancarios	104,247	279,685	-	383,932	-	383,932
Bonos corporativos por pagar	-	31,294,000	-	31,294,000	-	31,294,000
Obligación bajo arrendamiento financiero	-	1,503,620	-	1,503,620	-	1,503,620
Cuentas por pagar partes relacionadas	141,000	4,254,087	2,465,668	6,860,755	(6,860,755)	-
Cuentas por pagar accionistas	39,932,524	-	-	39,932,524	(714,280)	39,218,244
Provisión para prima de antigüedad	-	41,815	-	41,815	-	41,815
Cuentas por pagar otras	3,745	-	211,803	215,548	-	215,548
Total de pasivos no corrientes	40,181,516	37,373,207	2,677,471	80,232,194	(7,575,035)	72,657,159
Total de pasivos	40,208,132	39,083,648	2,687,755	81,979,535	(7,575,035)	74,404,500
Patrimonio						
Capital en acciones	208,531	32,968,916	210,000	33,387,447	(33,178,916)	208,531
Otras reservas de capital	-	5,771,492	-	5,771,492	(3,250,000)	2,521,492
Utilidad (Deficit) acumulado	(3,922,768)	(6,223,595)	(28,086)	(10,174,449)	1,555,900	(8,618,549)
Impuesto complementario	(221)	(3,949)	(3,815)	(7,985)	540	(7,445)
Participación no controladora	-	-	-	-	6,119,264	6,119,264
Total de Patrimonio	(3,714,458)	32,512,864	178,099	28,976,505	(28,753,212)	223,293
Total de pasivos y posición de los accionistas	36,493,674	71,596,512	2,865,854	110,956,040	(36,328,247)	74,627,793

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Anexo II

Anexo de información de consolidación del estado de resultados interino
 Por el periodo de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2020
 (Cifras expresadas en Balboas)

	Energía Natural, S.A.	Emnadesa Holding, S. A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Ingresos						
Ingresos por generación de energía	-	6,178,623	-	6,178,623	-	6,178,623
Costo de Energía						
Compras de energía y costos asociados	-	(2,411,497)	-	(2,411,497)	-	(2,411,497)
Utilidad bruta	-	3,767,126	-	3,767,126	-	3,767,126
Otros ingresos	47,921	5,547	-	53,468	(12,591)	40,877
Gastos Operativos						
Amortización de concesión	-	(14,250)	-	(14,250)	-	(14,250)
Depreciación	(62,021)	(1,479,197)	-	(1,541,218)	-	(1,541,218)
Gastos de personal	-	(457,351)	-	(457,351)	-	(457,351)
Otros gastos	(13,467)	(831,540)	(4,206)	(849,213)	12,591	(836,622)
Total de gastos operativos	(75,488)	(2,782,338)	(4,206)	(2,862,032)	-	(2,849,441)
Utilidad operativa	(27,567)	990,335	(4,206)	958,562	-	958,562
Costos Financieros, Netos						
Intereses ganados	286	3,935	-	4,221	-	4,221
Costos financieros	(6,185)	(1,598,844)	-	(1,605,029)	-	(1,605,029)
Total de costos financieros, neto	(5,899)	(1,594,909)	-	(1,600,808)	-	(1,600,808)
Pérdida del periodo	(33,466)	(604,574)	(4,206)	(642,246)	-	(642,246)
Atribuible a:						
Los accionistas del grupo	(33,466)	(453,431)	(4,206)	(491,103)	-	(491,103)
Participación no controladora	-	(151,143)	-	(151,143)	-	(151,143)

VI PARTE

DIVULGACIÓN

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

Representante Legal



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.