

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 2021

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 2021, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 7,500,387 lo que representa un aumento de B/. 2,888,836, respecto al cierre del periodo 2020 que fue por B/. 4,611,551, esto se debe principalmente a el aumento del efectivo y la disminución del fondo de fideicomiso.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Efectivo	4,011,708	1,714,702
Cuentas por cobrar - clientes y otras	2,412,585	1,915,551
Otras cuentas por cobrar	-	74,022
Fondo de fideicomiso con uso específico	186,920	335,260
Inventario	25,574	5,590
Gastos pagados por anticipado	863,600	566,426
Total de activos circulantes...	B/. 7,500,387	B/. 4,611,551

Durante el período de nueve meses que culminó el 30 de septiembre de 2021, la cuenta de efectivo aumentó en B/. 2,297,006 respecto al balance al 31 de diciembre de 2020. Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 4,011,708 y B/. 1,714,702 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 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación...	B/. 2,989,746	B/. 129,476

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

Flujos de efectivo	Septiembre 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
De las actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	(1,019,761)	(69,407)
Adquisición de construcción en proceso	(5,801)	(5,772)
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico	19,740,655	1,801,521
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico	(19,080,535)	(1,004,027)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo	-	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión...	(B/. 365,442)	(B/. 722,315)

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

Flujos de efectivo	Junio 2021 (Interinos)	Junio 2021 (Interinos)
De las actividades de financiamiento:		
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar	16,339,125	16,339,125
Pago a capital de préstamos	(32,824)	(24,149)
Producto de la emisión de bonos	15,450,000	15,450,000
Pagos a capital de bonos por pagar	(31,896,255)	(31,842,690)
Cuentas por pagar - accionistas	(7)	(7)
Cuentas por pagar - otras	-	-
Aporte capitalizado	-	-
Emisión de acciones comunes	-	-
Pasivo por arrendamientos	(177,724)	(118,018)
Impuesto complementario	(9,613)	(9,305)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento...	(B/. 327,298)	(B/. 205,044)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	B/. 2,297,006	B/. 387,795
Efectivo al inicio del periodo	B/. 1,714,702	B/. 1,714,702
Efectivo al final del periodo	B/. 4,011,708	B/. 2,102,497

- 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/. 2,669,329 (30 de septiembre de 2021) y B/. 2,730,023 (31 de diciembre de 2020) 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 cinco 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 2021	Septiembre 2020
Ingresos por generación de energía	6,789,839	6,178,623
Compras de energía y costos asociados	(2,591,590)	(2,411,497)
Utilidad bruta...	B/. 4,198,249	B/. 3,767,126
Otros ingresos	2,108,245	40,877
Intereses ganados	3,504	6,075
Depreciación	(1,519,722)	(1,541,218)
Amortización de activo intangible	(108,683)	(14,250)
Gastos de personal	(495,982)	(457,351)
Otros gastos	(3,839,303)	(836,622)
Costos financieros	(1,535,685)	(1,605,029)
Pérdida del periodo...	(B/. 1,189,377)	(B/. 642,246)

Para el período que culminó el 30 de septiembre de 2021 y 30 de septiembre de 2020, la empresa reflejó una pérdida de (B/. 1,189,377) y (B/. 642,246) 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 2021 totalizaron B/. 66,001,920 lo que representaba una disminución de (B/. 3,929,340) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales fueron de B/. 69,931,260.

Activos No Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	-	60,696
Fondo de fideicomiso con uso específico	5,005	516,785
Propiedades, planta y equipo, neto	64,605,190	65,616,400
Construcción en proceso	744,256	3,081,852
Activos intangibles, neto	418,351	432,601
Otros activos	229,118	222,926
Total de activos no circulantes...	B/. 66,001,920	B/. 69,931,260
Total de activos...	B/. 73,502,307	B/. 74,542,811

Los activos totales al 30 de septiembre de 2021 alcanzaron B/. 73,502,307 que representa una disminución de B/. 1,040,504, en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales ascendían a B/. 74,542,811.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 30 de septiembre de 2021 totalizó B/. 1,776,766 y está compuesto de la siguiente forma:

Pasivos Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Préstamos bancarios	293,603	44,381
Bonos por pagar	220,163	990,250
Pasivo por arrendamiento	246,503	238,259
Cuentas por pagar - proveedores	600,277	344,339
Gastos acumulados por pagar	50,671	41,841
Impuestos por pagar	96	48,426
Provisión para impuesto inmueble	41,247	49,580
Provisión para intereses de bonos	322,244	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	1,962	306
Total de pasivos circulantes...	B/. 1,776,766	B/. 1,757,382

El Pasivo no circulante al 30 de septiembre de 2021 ascendió a B/. 72,444,642 y estaba compuesto de la siguiente forma:

Pasivos No Circulantes	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (Auditado)
Préstamos bancarios	16,428,824	371,745
Bonos por pagar	15,122,707	30,798,875
Pasivo por arrendamiento	1,412,991	1,598,959
Cuentas por pagar - accionistas	39,218,244	39,218,251
Provisión para prima de antigüedad	46,328	41,468
Cuentas por pagar - otras	215,548	215,548
Total de pasivos no circulantes...	B/. 72,444,642	B/. 72,244,846
Total de pasivos...	B/. 74,221,408	B/. 74,002,228

- 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 2021 alcanzaron B/. 74,221,408 lo que representa un aumento de B/. 219,180, en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2020 los cuales ascendían a B/. 74,002,228.

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 30 de septiembre de 2021 fue de (B/. 719,101), los cuales está compuestos de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Septiembre 2021 (Interinos)	Diciembre 2020 (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 acciones comunes	208,531	208,531
Otras reservas de capital	2,460,798	2,521,492
Déficit acumulado	(9,611,179)	(8,383,028)
Impuesto complementario	(18,590)	(8,977)
Participación no controladora en subsidiaria consolidada	6,241,339	6,202,565
Total de Patrimonio	(B/. 719,101)	B/. 540,583

Durante el periodo 2021 no se realizó emisión de acciones.

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

Detalle de operaciones	Septiembre 2021	Septiembre 2020	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	6,789,839	6,178,623	611,216	10%
Compras de energía y costos asociados	2,591,590	2,411,497	180,093	7%
Otros Ingresos	2,108,245	40,877	2,067,368	5058%
Gastos administrativos y operativos	5,963,690	2,849,441	3,114,249	109%
Costos financieros	1,535,685	1,605,029	(69,344)	-4%

Los ingresos netos obtenidos durante los nueve meses de 2021 registraron un aumento del 10% comparado con el mismo mes del año 2020, sin embargo, hubo un aumento del 7% en los costos de energía, así como un aumento del 5058% en los otros ingresos, adicional en los gastos administrativos y operativos hubo un aumento del 109% con respecto al mismo periodo del año 2020, así como en los costos financieros, en el cual la disminución fue del (4%).

En el mes de marzo la planta Bajos del Totuma reinició sus operaciones y los trabajos para mitigar los riegos de nuevos derrumbes terminaron en agosto del presente año.

- 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 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Ventas o Ingresos Totales	6,789,839	3,918,557	1,878,110	2,452,943
Margen Operativo	29.08%	41.62%	13.22%	60.18%
Gastos Generales y Administrativos	(4,335,285)	(950,251)	(454,733)	(609,601)
Utilidad o Pérdida Neta	(1,189,377)	(517,677)	(793,626)	318,150
Acciones Emitidas y en Circulación	4,247	4,247	4,247	4,247
Utilidad o perdida por acción	(280.05)	(121.89)	(186.87)	74.91
Depreciación y Amortización	(1,628,405)	(514,544)	(513,382)	(515,494)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Activos Circulantes	7,500,387	5,634,976	5,295,833	4,611,551
Activos Totales	73,502,307	74,045,087	74,787,400	74,542,811
Pasivos Circulantes	1,776,766	1,518,283	2,867,221	1,757,382
Deuda a Largo Plazo	32,964,522	33,095,060	32,696,514	32,769,579
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Cuenta con Accionistas	39,218,244	39,218,244	39,218,251	39,218,251
Capital Pagado	2,669,329	2,669,329	2,730,023	2,730,023
Utilidades Retenidas	(9,611,179)	(8,771,278)	(8,982,890)	(8,383,028)
Impuesto complementario	(18,590)	(18,282)	(8,977)	(8,977)
Participación no controladora	6,073,138	6,073,138	6,008,798	6,202,565
Total Patrimonio	(719,101)	(47,093)	(253,046)	540,583

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21	TRIMESTRE AL 31/03/21	TRIMESTRE AL 31/12/20
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	0.88x	0.87x	0.87x	0.86x
Capital de Trabajo	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón Corriente	4.22x	3.71x	1.85x	2.62x
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	1.29x	1.46x	0.47x	1.81x

- 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 2021

“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 2021

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 2021, 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 2021, 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

30 de noviembre de 2021
Panamá, República de Panamá



Estado Consolidado de Situación Financiera Interino

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)		Notas	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Activos				Pasivos y Patrimonio			
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	4,011,708	1,714,702	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - clientes	7	2,412,585	1,915,551	Préstamos bancarios	13	293,603	44,381
Otras cuentas por cobrar	8	-	74,022	Bonos por pagar	14	220,163	990,250
Fondo de fideicomiso con uso específico	9	186,920	335,260	Pasivos por arrendamiento	15	246,503	238,259
Inventario		25,574	5,590	Cuentas por pagar - proveedores		600,277	344,339
Gastos pagados por adelantado		863,600	566,426	Gastos acumulados por pagar		50,671	41,841
				Impuestos por pagar	23	96	48,426
Total de activos circulantes		7,500,387	4,611,551	Provisión para impuesto inmueble		41,247	49,580
Activos no circulantes				Provisión de intereses de bonos		322,244	-
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	-	60,696	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	1,962	306
Fondo de fideicomiso con uso específico	9	5,005	516,785				
Propiedades, planta y equipo, neto	10	64,605,190	65,616,400	Total de pasivos circulantes		1,776,766	1,757,382
Construcción en proceso	11	744,256	3,081,852	Pasivos no circulantes			
Activos intangibles, neto	12	418,351	432,601	Préstamos bancarios	13	16,428,824	371,745
Otros activos		229,118	222,926	Bonos por pagar	14	15,122,707	30,798,875
Total de activos no circulantes		66,001,920	69,931,260	Pasivos por arrendamiento	15	1,412,991	1,598,959
				Cuentas por pagar - accionistas	5	39,218,244	39,218,251
				Provisión para prima de antigüedad	16	46,328	41,468
				Cuentas por pagar - otras		215,548	215,548
				Total de pasivos no circulantes		72,444,642	72,244,846
				Total de pasivos		74,221,408	74,002,228
				Patrimonio			
				Capital en acciones	17	208,531	208,531
				Otras reservas de capital		2,460,798	2,521,492
				Déficit acumulado		(9,611,179)	(8,383,028)
				Impuesto complementario		(18,590)	(8,977)
						(6,960,440)	(5,661,982)
				Participación no controladora en subsidiaria consolidada		6,241,339	6,202,565
				Total de patrimonio		(719,101)	540,583
				Total de pasivos y patrimonio		73,502,307	74,542,811
Total de activos		73,502,307	74,542,811				

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 el periodo de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 (Cifras expresadas en balboas)

	Notas	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2021	Tres Meses Terminados el 30 de septiembre 2020	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2021	Nueve Meses Terminados el 30 de septiembre 2020
Ingresos					
Ingresos por generación de energía	18	2,871,282	2,292,810	6,789,839	6,178,623
Costo de Energía					
Compras de energía y costos asociados		(840,210)	(443,396)	(2,591,590)	(2,411,497)
Otros ingresos	19	1,697,044	13,077	2,108,245	40,877
Gastos Operativos					
Amortización de activos intangibles		(99,183)	(4,750)	(108,683)	(14,250)
Depreciación	10	(501,296)	(512,925)	(1,519,722)	(1,541,218)
Gastos de personal	5, 20	(183,168)	(154,981)	(495,982)	(457,351)
Otros gastos	21	(3,201,866)	(296,008)	(3,839,303)	(836,622)
Total de gastos operativos		(3,985,513)	(968,664)	(5,963,690)	(2,849,441)
Pérdida operativa		(257,397)	893,827	342,804	958,562
Costos Financieros, Netos					
Intereses ganados		713	1,189	3,504	4,221
Costos financieros		(415,016)	(538,374)	(1,535,685)	(1,605,029)
Total de costos financieros, neto		(414,303)	(537,185)	(1,532,181)	(1,600,808)
Pérdida neta del periodo		(671,700)	356,642	(1,189,377)	(642,246)
Atribuible a:					
Accionistas del Grupo		(503,775)	264,663	(1,228,151)	(491,103)
Participación no controladora		(167,925)	91,979	38,774	(151,143)
		(671,700)	356,642	(1,189,377)	(642,246)

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Interino

Por el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021

(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 2019		204,671	2,521,492	(8,127,446)	(7,445)	(5,408,728)	5,845,407	436,679
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(255,582)	-	(255,582)	(67,842)	(323,424)
Transacciones con los accionistas								
Emisión de acciones	17	3,860	-	-	-	3,860	425,000	428,860
Impuesto complementario		-	-	-	(1,532)	(1,532)	-	(1,532)
Total de transacciones con los accionistas		-	-	-	(1,532)	2,328	425,000	(1,532)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		208,531	2,521,492	(8,383,028)	(8,977)	(5,661,982)	6,202,565	540,583
Resultado integral								
Pérdida neta		-	-	(1,228,151)	-	(1,228,151)	38,774	(1,189,377)
Transacciones con los accionistas								
Ajuste a reservas		-	(60,694)	-	-	(60,694)	-	(60,694)
Impuesto complementario		-	-	-	(9,613)	(9,613)	-	(9,613)
Total de transacciones con los accionistas		-	(60,694)	-	(9,613)	(70,307)	-	(70,307)
Saldo al 30 de septiembre de 2021	17	<u>208,531</u>	<u>2,460,798</u>	<u>(9,611,179)</u>	<u>(18,590)</u>	<u>(6,960,440)</u>	<u>6,241,339</u>	<u>(719,101)</u>

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 el periodo de nueve meses terminado el 30 de septiembre de 2021 (Cifras expresadas en balboas)

	Notas	2021	2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta del período		(1,189,377)	(642,246)
Ajustes para conciliar la pérdida neta del periodo con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación:			
Costos financieros		1,535,685	1,605,029
Depreciación	10	1,519,722	1,541,218
Amortización de intangible	12	108,683	14,250
Provisión para prima de antigüedad	16	6,452	7,115
Intereses ganados		(3,504)	(4,221)
Descarte de propiedad, planta y equipo	21	2,854,646	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes		(497,034)	(320,409)
Otras cuentas por cobrar		74,022	-
Inventarios		(19,984)	-
Cuentas por cobrar accionistas		-	(9,043)
Gastos pagados por anticipado		(391,607)	(13,716)
Otros activos		(6,192)	(16,361)
Cuentas por pagar - proveedores		255,938	(418,184)
Gastos acumulados por pagar		8,830	(21,810)
Impuestos por pagar	24	(48,330)	(95)
Cuentas por pagar - partes relacionadas		1,658	(122)
Prima de antigüedad pagada	16	(1,592)	(1,383)
Impuesto inmueble pagado		(8,333)	-
Ingresos financieros cobrados		3,504	4,221
Costos financieros pagados		(1,213,441)	(1,372,877)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,989,746</u>	<u>351,366</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico	9	19,740,655	1,687,763
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico	9	(19,080,535)	(1,579,449)
Adquisición de construcción en proceso	11	(5,801)	(8,767)
Efectivo recibido en venta de propiedad, planta y equipo		-	11,458
Adquisición de propiedad, planta y equipos	10	(1,019,761)	(422,751)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(365,442)</u>	<u>(311,746)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar	13	16,339,125	302,340
Pagos a capital de préstamos por pagar	13	(32,824)	(1,726,440)
Producto de la emisión de bonos	14	15,450,000	-
Pagos a capital de bonos por pagar	14	(31,896,255)	-
Cuentas por pagar accionistas		(7)	1,271,140
Cuentas por pagar otras		-	3,745
Aporte capitalizado		-	425,000
Emisión de acciones comunes		-	3,860
Impuesto complementario		(9,613)	-
Pasivos por arrendamientos	15	(177,724)	(146,424)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(327,298)</u>	<u>133,221</u>
Aumento neto en el efectivo		2,297,006	172,841
Efectivo al inicio del año		<u>1,714,702</u>	<u>719,431</u>
Efectivo al final del período	6	<u>4,011,708</u>	<u>892,272</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(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 2021, 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 2021

(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.

Impacto del COVID-19

El Grupo se vio afectado por la baja demanda, lo cual ocasionó una disminución en la generación y por consiguiente en la facturación, además se debió incurrir en gastos extraordinarios para cumplir con las nuevas normativas en cuanto a la bioseguridad de las plantas y que se pudieran mantener generando sin interrupción. La Administración del Grupo mantuvo un estricto control semanal de los flujos y se generaron ahorros en gastos para mitigar los efectos de la pandemia.

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 con 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.

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 año terminado el 30 de septiembre de 2021 fueron aprobados por el Gerente General y autorizados para su emisión el 30 de noviembre de 2021.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

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.

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 2020:

- Definición de material: modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8
- Mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2018 - 2020

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

Enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos - Concesiones de arrendamiento relacionadas con el COVID-19: el 28 de mayo de 2020, el Consejo de Normas Internacionales (IASB) emite la enmienda a la NIIF 16 Arrendamientos relacionada con concesiones en contratos de arrendamientos, la cual propone como solución práctica permitir que los arrendatarios opten por no evaluar si las reducciones de los términos de los arrendamientos relacionados con la pandemia del COVID-19 son una modificación al contrato mismo según lo establecido en la norma. Esta enmienda tiene fecha de aplicación para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020, se permite su aplicación anticipada.

El Grupo evaluó la modificación recibida como arrendatario y concluyó que no se tienen impactos significativos en los estados financieros consolidados por dicha enmienda.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

Nuevas Normas e Interpretaciones que no han sido adoptadas por el Grupo

Ciertas nuevas normas e interpretaciones han sido publicadas, las cuales no son efectivas para períodos de reporte al 30 de septiembre de 2021, y no han sido adoptadas de manera anticipada por el Grupo. No se espera que estas normas tengan un impacto material para la entidad en los períodos de reporte actuales o futuros y en las transacciones futuras previsibles.

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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Bases de Consolidación (continuación)

(a) Subsidiarias (continuación)

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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

Bases de Consolidación (continuación)

(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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

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.

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

De acuerdo con la 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 Propiedad, Planta, y Equipo.

- 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.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio (continuación)

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.

Inventarios

Los inventarios están registrados al más bajo del costo y su valor neto de realización. El costo de combustible se calcula aplicando el método de primera entrada, primera salida (PEPS).

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 - 5 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 2021

(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 2021

(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 consolidado 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 2021

(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:

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos

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 periodo 2021.

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 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración de la Compañía a realizar una evaluación sobre el deterioro de las propiedades, planta, y equipo y no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

4. Negocio en Marcha

Al 30 de septiembre de 2021, las mini-hidroeléctricas Bugaba I y Bugaba II, Bajos del Totuma, así también como la planta fotovoltaica Bugaba Solar y la planta termoeléctrica Tropitérmica se encuentran operando. El proyecto La Herradura se encuentra en etapa de desarrollo.

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

4. Negocio en Marcha (Continuación)

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

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
<i>Porción no circulante</i>		
Otras partes relacionadas	-	60,696
Pasivos		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
<i>Porción circulante</i>		
Otras partes relacionadas	1,962	306
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>39,218,244</u>	<u>39,218,251</u>
	<u>39,220,206</u>	<u>39,218,557</u>

	<u>Período de nueve meses terminado el</u> 30 de septiembre 2021	30 de septiembre 2020
En el Estado Consolidado de Resultado Integral		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>135,378</u>	<u>126,896</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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Caja menuda	850	850
Cuentas corrientes:		
Banesco, S. A.	-	2,839
Bac International Bank	970	-
Banco Aliado, S. A.	1,487,194	658,400
Banistmo, S. A.	159,011	50,234
Banco General, S. A.	2,361,064	999,685
Banco Lafise Panamá, S.A.	<u>2,619</u>	<u>2,694</u>
	<u>4,011,708</u>	<u>1,714,702</u>

7. Cuentas por Cobrar - Clientes

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	1,903,124	1,911,291
Cuentas por cobrar - empleados	1,082	16
Cuentas por cobrar - otros	<u>508,379</u>	<u>4,244</u>
	<u>2,412,585</u>	<u>1,915,551</u>

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

8. Otras Cuentas por Cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Cuentas por cobrar - otras	=	74,022

Desde el mes de noviembre 2020, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. incurrió en reparaciones por los daños causados por las tormentas ETA e IOTA ocasionados a la planta hidroeléctrica, estos costos fueron reembolsados después de los análisis correspondientes de la compañía ajustadora y aplicando los deducibles correspondientes como lo establece la póliza de todo riesgo que mantiene la empresa con la aseguradora Compañía Internacional de Seguros, S.A.

9. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	2021		30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
	Porción Circulante	Porción no Circulante		
Cuentas de concentración	186,920	-	186,920	334,599
Cuentas de servicio de deuda	-	5,005	5,005	5,562
Cuenta de reserva de pago de interés	-	-	-	511,783
Cuenta de cobros extraordinarios	-	-	-	50
Cuenta de exceso de efectivo	-	-	-	51
	<u>186,920</u>	<u>5,005</u>	<u>191,925</u>	<u>852,045</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

9. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico (Continuación)

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 2021 (Cifras expresadas en balboas)

10. 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 2019	73,093,509	360,044	468,605	116,237	218,335	826,628	75,083,358
Adiciones	33,405	383,180	-	9,476	6,279	5,145	437,485
Retiro	-	-	-	-	(55,000)	-	(55,000)
Al 31 de diciembre de 2020	73,126,914	743,224	468,605	125,713	169,614	831,773	75,465,843
Adiciones	945,975	-	-	411	68,000	5,374	1,019,760
Retiro	(553,792)	-	-	-	(69,000)	-	(622,792)
Al 30 de septiembre de 2021	<u>73,519,097</u>	<u>743,224</u>	<u>468,605</u>	<u>126,124</u>	<u>168,614</u>	<u>837,147</u>	<u>75,862,811</u>
Depreciación acumulada							
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 año	(1,917,514)	-	(46,860)	(1,653)	(64,459)	(21,476)	(2,051,962)
Al 31 de diciembre de 2020	(8,867,304)	-	(355,355)	(115,446)	(130,601)	(380,737)	(9,849,443)
Disposiciones	51,687	-	-	-	69,000	-	120,687
Cargos en el periodo	(1,439,373)	-	(35,145)	(1,071)	(37,735)	(15,541)	(1,528,865)
Al 30 de septiembre de 2021	<u>(10,254,990)</u>	<u>-</u>	<u>(390,500)</u>	<u>(116,517)</u>	<u>(99,336)</u>	<u>(396,278)</u>	<u>(11,257,621)</u>
Valor neto en libros							
Al 30 de septiembre de 2021	<u>63,264,107</u>	<u>743,224</u>	<u>78,105</u>	<u>9,607</u>	<u>69,278</u>	<u>440,869</u>	<u>64,605,190</u>
Al 31 de diciembre de 2020	<u>64,259,610</u>	<u>743,224</u>	<u>113,250</u>	<u>10,267</u>	<u>39,013</u>	<u>451,036</u>	<u>65,616,400</u>
Al 31 de diciembre de 2019	<u>66,143,719</u>	<u>360,044</u>	<u>160,110</u>	<u>2,444</u>	<u>108,651</u>	<u>467,367</u>	<u>67,242,335</u>

A partir del 2019, el Grupo adoptó la NIIF 16, los Activos por Derecho de Uso son presentados dentro del movimiento de Planta, Mobiliario y Equipo en la clasificación de Planta, Vehículos, Equipos y Planta con un valor en libros neto de B/.2,084,876 (2020: B/.2,294,975). Para este período no hubo adiciones al activo por Derecho de Uso.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, las propiedades, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos corporativos y los préstamos (véanse Notas 13 y 14).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

11. 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 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
La Herradura		
Asistencia técnica y diseño	179,952	179,952
Supervisión de obra	25,680	25,680
Fianza de pago y CAR	2,913	2,913
Costos Varios	11,471	11,276
Sub-total	<u>220,016</u>	<u>219,821</u>
Cotito		
Asistencia técnica y diseño	202,593	201,376
Fianza de pago y CAR	1,102	1,102
Costos Varios	5,861	5,861
Sub-total	<u>209,556</u>	<u>208,339</u>
Colorado		
Asistencia técnica y diseño	-	2,324,664
Fianza de pago y CAR	-	656
Costos Varios	-	15,295
Sub-total	<u>-</u>	<u>2,340,615</u>
Hidroeléctrica Barriles, S.A.		
Asistencia técnica y diseño	259,703	259,703
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos Varios	54,325	52,718
Sub-total	<u>314,684</u>	<u>313,077</u>
Total	<u>744,256</u>	<u>3,081,852</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2021 (Cifras expresadas en balboas)

11. Construcción en Proceso (Continuación)

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	3,081,852	3,067,998
Adiciones	5,801	13,854
Retiro por descarte	<u>2,343,397</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>744,256</u>	<u>3,081,852</u>

En el año terminado el 30 de septiembre de 2021, no se capitalizaron intereses al costo de las plantas.

12. 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 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	432,601	451,601
Amortización del periodo / año	<u>(14,250)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo / año	<u>418,351</u>	<u>432,601</u>
Costo	714,434	714,434
Amortización acumulada	<u>(296,083)</u>	<u>(281,833)</u>
Valor neto	<u>418,351</u>	<u>432,601</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

13. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	30 de septiembre 2021		31 de diciembre 2020 (Auditado)	
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total	Total
Banco Aliado, S. A.	48,516	334,786	383,302	416,126
Bac International Bank	245,087	16,094,038	16,339,125	-
	<u>293,603</u>	<u>16,428,824</u>	<u>16,722,427</u>	<u>416,126</u>

A continuación, detallamos contratos de línea de crédito que mantiene el Grupo al 30 de septiembre de 2021:

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:

- Financiamiento de capital de trabajo y compras bajo cuenta abierta mediante préstamos hasta un monto máximo de 180 días con pagos a intereses 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 días, 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

13. 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.

En 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 No.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) 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

13. Préstamos por Pagar (Continuación)

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en 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 a una tasa de interés del 6.5%, a plazo de 5 años renovables a opción del banco por un período adicional consecutivo de 5 años. Adicionalmente, la Compañía cuenta con una carta de crédito hasta por un monto de B/.600,000.

Bac International Bank

La compañía en mayo un pagaré correspondiente a un préstamo comercial, el cual se encuentra en proceso de perfeccionamiento de las garantías y correspondientes registros en el registro público. El monto del préstamo es por B/.16,339,125 a una tasa de interés inicial del 5%.

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Menos de 1 año	293,603	44,381
Entre 1 y 5 años	2,775,679	189,760
Más de 5 años	<u>13,653,145</u>	<u>181,985</u>
	16,722,427	416,126
Menos: Porción circulante	<u>(293,603)</u>	<u>(44,381)</u>
Porción no circulante	<u>16,428,824</u>	<u>371,745</u>

Las tasas de intereses de los préstamos bancarios al 30 de septiembre de 2021 oscilaban entre 4.35% y 6.65% (2020: entre 4.35 y 6.65%).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

13. Préstamos por Pagar (Continuación)

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

	<u>Porción a</u> <u>Corto Plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	<u>Total</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2020	44,381	371,745	416,126
Aumentos	245,087	16,094,038	16,339,125
Pagos realizados	<u>4,135</u>	<u>(36,959)</u>	<u>(32,824)</u>
Saldo final al 30 de septiembre de 2021	<u>293,603</u>	<u>16,428,824</u>	<u>16,722,427</u>

14. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa Anual</u>	<u>30 de septiembre</u> <u>2021</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2020</u> <u>(Auditado)</u>
Empresa Nacional de Energía, S. A.				
Serie "B"	15/06/2029	5.50%	-	16,339,125
Pasan...			-	16,339,125
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A				
Serie "A"	19/03/2026	7.00%	-	11,950,000
Serie "B"	19/03/2026	6.50%	-	3,500,000
Serie "C"	02/06/2031	5.50%	15,342,870	3,500,000
			<u>15,342,870</u>	<u>15,450,000</u>
Porción circulante			15,342,870	31,789,125
			<u>(220,163)</u>	<u>(990,250)</u>
Porción no circulante			<u>15,122,707</u>	<u>30,798,875</u>

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) mediante la resolución No. SMV-436-21 de 14 de septiembre de 2021 de la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá dio por terminado el Registro de los Bonos Corporativos autorizados para oferta pública.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

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

La compañía realizó una redención anticipada el 7 de junio de 2021 por la totalidad de los Bonos Corporativos de la Serie “A” por B/.11,950,000 y la Serie “B” por B/.3,500,000.

El 3 de septiembre de 2021, Pacific Credit Rating mantuvo calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B y de la Compañía de BBB.pa, con perspectiva estable.

La compañía bajo la Resolución SMV No.339-18 del 2 de agosto de 2018, ofertó el 31 de mayo de 2021 la Serie “C” por la suma de B/.15,450,000, con una tasa fija de 5.50%, intereses y capital pagaderos trimestralmente, fecha de emisión 2 de junio de 2021, fecha de vencimiento 2 de junio de 2031.

Mediante la resolución No. SMV 363-21 de 26 de julio de 2021, la Superintendencia de Mercados de Valores de Panamá aprobó el registro de modificaciones a ciertos términos y condiciones del Programa Rotativo de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados No Acumulativos, en la que se hace referencia principalmente al uso de la tasa fija o variable y que en el caso de la tasa variable será la que resulte de sumar un margen, a ser establecido exclusivamente por el Emisor, a Secured Overnight Financing Rate (SOFR), adicionalmente se extendió el plazo de pago de capital de dos (2) a veinte (20) años, contados a partir de la fecha de emisión de cada serie de los Bonos Garantizados, también se aprobó la eliminación de los derechos prendarios sobre los Bienes Pignorados y la eliminación de la Fianza Solidaria otorgada por el Fiador a favor del Fiduciario, así como permitir la redención total o parcial de los Bonos Garantizados sin penalidad y a partir de la fecha de emisión.

Obligaciones Financieras

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”):

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (Continuación)

- a) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Interés de 1.75 veces;
- b) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Garantías mínimas de 1.00;
- c) Mantener en todo momento una Razón de Cobertura de Servicio de la Deuda mínima de 1.10

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.

En el mes de octubre 2021, la Mayoría de Tenedores de Bonos es decir, el 100% de los Tenedores de Bonos emitidos y en circulación del saldo insoluto de capital de todos los Bonos emitidos y en circulación aprobó una dispensa solicitada por el Emisor, mediante la cual el Emisor le solicitó a los Tenedores consentimiento y autorización para dispensar hasta marzo 2022 el cumplimiento de su condición financiera: (i) Cobertura de Servicio de Servicio de Deuda de los Bonos Serie C, mínima de 1.10x y (ii) Cobertura de Intereses de los Bonos Serie C, mínima de 1.75x establecidas en las secciones (III)(A)(nn), Obligaciones de hacer de los Bonos Garantizados, del Prospecto Informativo y sus modificaciones.

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

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.	
Serie "C"	
Año 2021	53,565
Año 2022	223,113
Año 2023	235,381
Año 2024	248,312
Año 2025	250,383
Año 2026	272,507
Año 2027	291,557
Año 2028	307,594
Año 2029	324,543
Año 2030	342,372
Año 2031	<u>12,793,543</u>
Total de pagos futuros	15,342,870
	Sigue...

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

14. Bonos por Pagar (Continuación)

Continúa...	
Total de pagos futuros	15,342,870
Porción circulante	<u>(220,163)</u>
Porción no circulante	<u>15,122,707</u>

Los Bonos están respaldados por el crédito general de la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. y están garantizados por:

- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Invesment Corporation a título fiduciario, para el caso de Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

Durante el 2021, se realizaron nuevas emisiones por B/. 15,450,000 (2020: B/.0) y se pagaron B/.31,842,690 (2020: B/. B/.0) sobre los bonos por pagar.

Los Bonos Serie “A” de la subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) fueron redimidos con anticipación al 30 de septiembre de 2019.

Los Bonos Serie “B” de la Empresa Nacional de Energía, S. A. (EMNADESA) fueron redimidos con anticipación en su totalidad al 17 de mayo de 2021, mediante resolución SMV No 201-13 de 06 de junio de 2013, los cuales tenían fecha de vencimiento el 15 de junio de 2029.

15. Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Circulante	246,503	238,259
No circulante	<u>1,412,991</u>	<u>1,598,959</u>
	<u>1,659,494</u>	<u>1,837,218</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

15. 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 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Hasta un año	332,362	333,418
De uno a tres años	<u>1,659,494</u>	<u>1,871,470</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	1,957,836	2,204,888
Menos: Intereses por devengar	<u>(298,342)</u>	<u>(367,670)</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	1,659,494	1,837,218
Menos: Porción circulante	<u>246,503</u>	<u>238,259</u>
Obligación de pasivo por arrendamiento largo plazo	<u><u>1,412,991</u></u>	<u><u>1,598,959</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 5.50% y 6.10% (2020: entre 5.50% y 6.10%).

En octubre de 2020, la subsidiaria Tropitérmica, S. A. acuerda la modificación de ciertos términos y condiciones del contrato original de arrendamiento financiero, siendo lo principal el cambio del canon de arrendamiento mensual de B/.35,365 a B/.26,605 y adicional se acuerda la modificación del término de duración del contrato a 84 meses, renovable por 24 meses adicionales.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

15. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Saldo al inicio del año	41,468	36,083
Incremento a la provisión cargado a gasto	6,452	9,194
Menos: Pagos cargados a la provisión	<u>(1,592)</u>	<u>(3,809)</u>
Saldo al final del periodo / año	<u><u>46,328</u></u>	<u><u>41,468</u></u>

17. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto como sigue:

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (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 (2020: 4,247) acciones comunes	<u><u>208,531</u></u>	<u><u>208,531</u></u>

Durante el periodo de 2021, no se realizó la emisión de acciones comunes (2020: 386 acciones comunes con un valor de B/.3,860) (2020: 4,247 acciones comunes.)

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

18. 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>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	5,648,278	5,066,333
Venta de capacidad - contratada	<u>676,661</u>	<u>676,469</u>
	<u>6,324,939</u>	<u>5,742,802</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	7,705	9,793
Venta de energía - mercado ocasional	<u>457,195</u>	<u>426,028</u>
	<u>464,900</u>	<u>435,821</u>
	<u>6,789,839</u>	<u>6,178,623</u>

19. Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>Período de nueve meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Indemnización por lucro cesante	578,300	-
Indemnización por daños materiales	449,843	-
Indemnización parcial por mejoras construidas	1,000,000	-
Alquileres	<u>80,102</u>	<u>40,877</u>
	<u>2,108,245</u>	<u>40,877</u>

La compañía producto de los daños y la paralización de las operaciones de la planta por la tormenta IOTA en noviembre de 2020, activó la póliza de todo riesgo y recibió por parte de la Compañía Internacional de Seguros las indemnizaciones por lucro cesante y daños materiales.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

20. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de seis meses terminado el</u>	
	<u>30 de septiembre</u>	<u>30 de septiembre</u>
	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Sueldos a empleados	328,841	319,699
Cuotas patronales	57,525	57,499
Beneficios a empleados	58,401	43,772
Gasto de representación	38,350	29,250
Prima de antigüedad	12,865	7,131
	<u>495,982</u>	<u>457,351</u>

21. 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>2021</u>	<u>2020</u>
Descarte en activos fijos	2,854,647	-
Seguros generales	329,588	239,620
Honorarios profesionales	224,993	204,390
Reparaciones y mantenimiento	180,490	119,268
Impuestos generales	129,409	176,501
Electricidad y teléfono	27,354	30,681
Otros gastos	31,573	28,542
Alquileres	17,145	1,905
Gastos bancarios	12,410	6,287
Fletes y acarreo	12,067	13,409
Combustible y lubricantes	11,544	11,291
Aseo y limpieza	3,016	2,250
Gastos de viaje y viáticos	2,828	982
Papelería y útiles de oficina	1,531	679
Gastos legales	708	817
	<u>3,839,303</u>	<u>836,622</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

22. 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

22. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (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.
- La Subsidiaria debe asegurar un caudal ecológico del 10% del caudal promedio interanual de toda la serie para uso hidroeléctrico.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

22. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) (continuación)

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

- 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

22. 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 la subsidiaria 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 la subsidiaria Tropitérmica, S. A. para la construcción y explotación de una planta de generación termoeléctrica denominada Tropitérmica 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 2021, 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 2021, 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.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. tiene suscrito un contrato de reserva para la compra de energía a la empresa Enel Fortuna, S. A., el cual tiene como vigencia el 31 de diciembre de 2022, el compromiso de entrega de energía es hasta por un máximo de 2.5 MW por hora. Dicho contrato está garantizado por una Fianza de Cumplimiento contratada con la Internacional de Seguro, S. A. hasta por un monto de Cuatrocientos Quince Mil Ochocientos con 00/100 (B/. 415,800).

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos 30 de septiembre de 2021 (Cifras expresadas en balboas)

22. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

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

Contratos Suscritos con Clientes (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/.863,701 (2020: B/.878,787) 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 2021, la subsidiaria no había establecido ninguna provisión para estos casos.

23. 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 2021

(Cifras expresadas en balboas)

23. 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:

	<u>Al 30 de septiembre de 2021</u>				
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>
Pasivos Financieros					
Préstamos bancarios	293,603	1,102,526	1,680,801	13,645,497	-
Bonos por pagar	220,163	458,494	771,202	13,893,011	-
Pasivo por arrendamiento	246,503	498,180	731,942	182,869	-
Cuentas por pagar -proveedores	600,277	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	50,671	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	1,962	-	-	39,218,244	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,413,179</u>	<u>2,059,200</u>	<u>3,183,945</u>	<u>66,939,621</u>	<u>-</u>
	<u>Al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)</u>				
	<u>Menos de 1 año</u>	<u>De 1 a 2 años</u>	<u>De 3 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>
Pasivos Financieros					
Préstamos bancarios	66,358	121,857	225,093	-	-
Bonos por pagar	2,830,272	4,985,320	6,104,952	17,150,111	-
Pasivo por arrendamiento	238,259	497,786	841,706	259,467	-
Cuentas por pagar -proveedores	344,339	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	41,841	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	306	-	-	39,218,251	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>3,521,375</u>	<u>5,604,963</u>	<u>7,171,751</u>	<u>56,627,829</u>	<u>-</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.

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:

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)	Calificación de Riesgo 2020
Banco 1	-	2,839	A-**
Banco 2	1,487,194	658,400	A+**
Banco 3	159,011	50,234	BB+*
Banco 4	2,361,064	999,685	BBB-**
Banco 5	2,619	2,694	BBB***
Banco 6	970	2,694	BBB***
	<u>4,010,858</u>	<u>1,713,852</u>	

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

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 tres compañías de distribución de electricidad que operan en la República de Panamá. Las ventas realizadas a estos clientes representan aproximadamente 60% (2020: 60%) del total de los ingresos y 70% (2020: 70%) 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 2021 ni al 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

Administración de Riesgo de Capital

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

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

	30 de septiembre 2021	31 de diciembre 2020 (Auditado)
Total de financiamiento por pagar (Notas 13, 14, y 15)	<u>33,724,791</u>	<u>34,042,469</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	39,218,244	39,218,251
Total de patrimonio	<u>(719,101)</u>	<u>540,583</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>38,499,143</u>	<u>39,758,834</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.88</u>	<u>0.86</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:

- 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Valor Razonable (continuación)

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.

24. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta del Grupo, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales, inclusive la del año terminado al 31 de diciembre de 2020, según regulaciones vigentes.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta neta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente las rebajas concedidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados (este cálculo se conocerá como el método tradicional).
- b) La renta neta gravable que resulte de deducir del total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se conocerá como el cálculo alternativo del impuesto sobre la renta).

Si al momento de practicar el cálculo para determinar el impuesto sobre la renta, las Empresas determinaran que incurrirá en pérdida, podrán solicitar a la Dirección General de Ingresos la no aplicación del cálculo alternativo del impuesto sobre la renta. Igual solicitud podrá presentar el contribuyente, cuya tasa efectiva del impuesto sobre la renta exceda el 25%.

Mediante la Resolución No.201-4943, del 14 de agosto de 2020 y No.201-5848, del 14 de septiembre de 2020, la Dirección General de Ingresos aceptó la solicitud de no aplicación del CAIR para el período 2019 para las subsidiarias Empresa Nacional de Energía, S. A. e Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A., respectivamente. Las subsidiarias tienen aprobación para el período fiscal del 2020 y 2021 para la no aplicación del CAIR.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

30 de septiembre de 2021

(Cifras expresadas en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. ha reconocido el beneficio del impuesto sobre la renta diferido producto del arrastre de pérdidas, tomando en cuenta el impuesto diferido correspondiente en los próximos cinco años producto de este beneficio.

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.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo determinó el impuesto sobre la renta por el método tradicional.

INFORMACIÓN SUPLEMENTARIA

Anexo de información de consolidación del estado de situación financiera interino

Al 30 de septiembre de 2021

(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	395,143	3,359,384	257,181	4,011,708	-	4,011,708
Cuentas por cobrar clientes y otras	13,706	1,898,879	500,000	2,412,585	-	2,412,585
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	186,920	-	186,920	-	186,920
Inventario	-	25,574	-	25,574	-	25,574
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-	-	-	-	-	-
Gastos pagados por anticipado	1,601	861,399	600	863,600	-	863,600
Total de activos corrientes	410,450	6,332,156	757,781	7,500,387	-	7,500,387
Activos no corrientes						
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6,208,562	-	-	6,208,562	(6,208,562)	-
Fondo de fideicomiso con uso específico	-	5,005	-	5,005	-	5,005
Cuentas por cobrar accionistas	714,280	-	-	714,280	(714,280)	-
Propiedad, planta y equipo, neto	187,842	64,417,348	-	64,605,190	-	64,605,190
Inversión en acciones	28,753,214	-	-	28,753,214	(28,753,214)	-
Construcción en proceso	39,869	180,147	524,240	744,256	-	744,256
Activos intangibles, neto	-	418,351	-	418,351	-	418,351
Otros activos	263	228,855	-	229,118	-	229,118
Total de activos no corrientes	35,904,030	65,249,706	524,240	101,677,976	(35,676,056)	66,001,920
Total de activos	36,314,480	71,581,862	1,282,021	109,178,363	(35,676,056)	73,502,307



 99

Pasivos y posición de los accionistas	Energía Natural, S.A.	Emnadesa Holding, S. A.	Hidroeléctrica Barriles, S.A.	Sub-total	Ajustes de consolidación	Total consolidado
Pasivos corrientes						
Préstamos bancarios	23,919	269,684	-	293,603	-	293,603
Bonos corporativos por pagar	-	220,163	-	220,163	-	220,163
Obligación bajo arrendamiento financiero	-	246,503	-	246,503	-	246,503
Cuentas por pagar comerciales	465	601,133	10,382	611,980	(11,703)	600,277
Cuentas por pagar partes relacionadas-corto plazo	-	1,962	-	1,962	-	1,962
Provisión de intereses de bonos	-	322,244	-	322,244	-	322,244
Provisión de impuesto inmueble	-	41,247	-	41,247	-	41,247
Gastos acumulados por pagar	-	50,671	-	50,671	-	50,671
Impuestos por pagar	96	-	-	96	-	96
Total de pasivos corrientes	24,480	1,753,607	10,382	1,788,469	(11,703)	1,776,766
Pasivos no corrientes						
Préstamos bancarios	79,830	16,348,994	-	16,428,824	-	16,428,824
Bonos corporativos por pagar	-	15,122,707	-	15,122,707	-	15,122,707
Obligación bajo arrendamiento financiero	-	1,412,991	-	1,412,991	-	1,412,991
Cuentas por pagar partes relacionadas	-	3,967,907	2,228,953	6,196,860	(6,196,860)	-
Cuentas por pagar accionistas	39,932,524	-	-	39,932,524	(714,280)	39,218,244
Provisión para prima de antigüedad	-	46,328	-	46,328	-	46,328
Cuentas por pagar otras	3,745	-	211,803	215,548	-	215,548
Total de pasivos no corrientes	40,016,099	36,898,927	2,440,756	79,355,782	(6,911,140)	72,444,642
Total de pasivos	40,040,579	38,652,534	2,451,138	81,144,251	(6,922,843)	74,221,408
Patrimonio						
Capital en acciones	208,531	32,968,916	210,000	33,387,447	(33,178,916)	208,531
Otras reservas de capital	-	5,710,798	-	5,710,798	(3,250,000)	2,460,798
Utilidad (Deficit) acumulado	(3,934,409)	(5,735,292)	(1,375,302)	(11,045,003)	1,433,824	(9,611,179)
Impuesto complementario	(221)	(15,094)	(3,815)	(19,130)	540	(18,590)
Participación no controladora	-	-	-	-	6,241,339	6,241,339
Total de Patrimonio	(3,726,099)	32,929,328	(1,169,117)	28,034,112	(28,753,213)	(719,101)
Total de pasivos y posición de los accionistas	36,314,480	71,581,862	1,282,021	109,178,363	(35,676,056)	73,502,307

Energía Natural, S.A. y subsidiarias

Anexo II

Anexo de información de consolidación del estado de resultados interinos
Por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2021
 (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	-	6,789,839	-	6,789,839	-	6,789,839
Costo de Energía						
Compras de energía y costos asociados	-	(2,591,590)	-	(2,591,590)	-	(2,591,590)
Utilidad bruta	-	4,198,249	-	4,198,249	-	4,198,249
Otros ingresos	62,634	1,045,611	1,000,000	2,108,245	-	2,108,245
Gastos Operativos						
Amortización de concesión	-	(108,683)	-	(108,683)	-	(108,683)
Depreciación	(38,557)	(1,481,165)	-	(1,519,722)	-	(1,519,722)
Gastos de personal	-	(495,982)	-	(495,982)	-	(495,982)
Otros gastos	(17,390)	(1,474,697)	(2,347,216)	(3,839,303)	-	(3,839,303)
Total de gastos operativos	(55,947)	(3,560,527)	(2,347,216)	(5,963,690)	-	(5,963,690)
Utilidad (pérdida) operativa	6,687	1,683,333	(1,347,216)	342,804	-	342,804
Costos Financieros, Netos						
Intereses ganados	145	3,359	-	3,504	-	3,504
Costos financieros	(4,090)	(1,531,595)	-	(1,535,685)	-	(1,535,685)
Total de costos financieros, neto	(3,945)	(1,528,236)	-	(1,532,181)	-	(1,532,181)
Pérdida antes de impuesto	2,742	155,097	(1,347,216)	(1,189,377)	-	(1,189,377)
Impuesto sobre la renta	-	-	-	-	-	-
Pérdida del periodo	2,742	155,097	(1,347,216)	(1,189,377)	-	(1,189,377)
Atribuible a:						
Los accionistas del grupo	2,742	116,323	(1,347,216)	(1,228,151)	-	(1,228,151)
Participación no controladora	-	38,774	-	38,774	-	38,774

VI PARTE

DIVULGACIÓN

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

Apoderado 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.