

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: 31 de marzo de 2022

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 31 de marzo de 2022, el Emisor mantenía activos circulantes por B/. 6,788,093 lo que representa una disminución de (B/. 463,337), respecto al cierre del periodo 2021 que fue por B/. 7,251,430, esto se debe principalmente a la disminución del efectivo y al aumento de los gastos pagados por anticipados.

Los Activos circulantes están compuestos de la siguiente manera:

Activos Circulantes	Marzo 2022	Diciembre 2021 (Auditado)
Efectivo	3,837,059	4,360,599
Cuentas por cobrar - clientes y otras	1,628,113	1,966,776
Fondo de fideicomiso con uso específico	182,810	196,637
Inventario	29,064	29,307
Gastos pagados por anticipado	1,111,047	698,111
Total de activos circulantes...	B/. 6,788,093	B/. 7,251,430

Durante el período de tres meses que culminó el 31 de marzo de 2022, la cuenta de efectivo disminuyó en (B/. 523,540) respecto al balance al 31 de diciembre de 2021. Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo alcanzó B/. 3,837,059 y B/. 4,360,599 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	Marzo 2022	Diciembre 2021
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación...	(B/. 87,204)	B/. 4,365,365

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

Flujos de efectivo	Marzo 2022	Diciembre 2021
De las actividades de inversión:		
Adquisición de mobiliario y equipo	(9,030)	(1,091,353)
Adquisición de construcción en proceso	(1,389)	(12,091)
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico	1,043,920	21,429,403
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico	(853,036)	(21,347,798)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión...	B/. 180,465	(B/. 1,021,839)

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

Flujos de efectivo	Marzo 2022	Diciembre 2021
De las actividades de financiamiento:		
Financiamientos adquiridos por préstamos por pagar	-	16,339,125
Pago a capital de préstamos	(501,861)	(289,063)
Producto de la emisión de bonos	-	15,450,000
Pagos a capital de bonos por pagar	(53,566)	(31,949,820)
Pasivo por arrendamientos	(61,374)	(238,259)
Impuesto complementario	-	(9,612)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento...	(B/. 6616,801)	(B/. 697,629)
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(B/. 523,540)	B/. 2,645,897
Efectivo al inicio del año	B/. 4,360,599	B/. 1,714,702
Efectivo al final del periodo	B/. 3,837,059	B/. 4,360,599

- 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 del Grupo asciende a B/. 2,730,023 (31 de marzo de 2022) y B/. 2,730,023 (31 de diciembre de 2021) 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	Marzo 2022	Marzo 2021
Ingresos por generación de energía	2,235,317	1,878,110
Compras de energía y costos asociados	(2,426,897)	(1,187,498)
(Pérdida) utilidad bruta...	(B/. 191,580)	B/. 690,612
Otros ingresos	25,805	10,800
Intereses ganados	8,512	1,572
Depreciación	(511,681)	(508,632)
Amortización de activo intangible	(4,750)	(4,750)
Gastos de personal	(167,584)	(151,610)
Otros gastos	(333,712)	(303,123)
Costos financieros	(439,555)	(528,498)
(Pérdida) del periodo...	(B/. 1,614,545)	(B/. 793,629)

Para el periodo de tres meses que culmino el 31 de marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021, la empresa reflejo una pérdida de (B/. 1,614,545) y (B/. 793,629) 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 31 de marzo de 2022 totalizaron B/. 65,446,069 lo que representaba una disminución de (B/. 741,357) en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2021 los cuales fueron de B/. 66,187,426.

Activos No Circulantes	Marzo 2022 (Interinos)	Diciembre 2021 (Auditado)
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	-	60,957
Fondo de fideicomiso con uso específico	396,746	573,803
Propiedades, planta y equipo, neto	63,656,420	64,159,071
Construcción en proceso	749,851	748,462
Activos intangibles, neto	408,851	413,601
Otros activos	234,201	231,532
Total de activos no circulantes...	B/. 65,446,069	B/. 66,187,426
Total de activos...	B/. 72,234,162	B/. 73,438,856

Los activos totales al 31 de marzo de 2022 alcanzaron B/. 72,234,162 que representa una disminución de (B/. 1,204,694), en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2021 los cuales ascendían a B/. 73,438,856.

ii. Pasivos

El pasivo circulante al 31 de marzo de 2022 totalizó B/. 2,406,112 y está compuesto de la siguiente forma:

Pasivos Circulantes	Marzo 2022 (Interinos)	Diciembre 2021 (Auditado)
Préstamos bancarios	538,148	537,321
Bonos por pagar	226,064	223,113
Pasivo por arrendamiento	246,760	246,632
Cuentas por pagar - proveedores	2,114,910	812,007
Gastos acumulados por pagar	60,624	56,948
Impuestos por pagar	211	109
Provisión para impuesto inmueble	12,500	-
Provisión para intereses de bonos	233,468	528,752
Cuentas por pagar - partes relacionadas	3,195	1,230
Total de pasivos circulantes...	B/. 3,435,880	B/. 2,406,112

El Pasivo no circulante al 31 de marzo de 2022 ascendió a B/. 71,210,200 y estaba compuesto de la siguiente forma:

Pasivos No Circulantes	Marzo 2022 (Interinos)	Diciembre 2021 (Auditado)
Préstamos bancarios	15,426,179	15,928,867
Bonos por pagar	15,009,675	15,066,192
Pasivo por arrendamiento	1,290,825	1,352,327
Cuentas por pagar - accionistas	39,218,251	39,218,251
Provisión para prima de antigüedad	49,722	48,932
Cuentas por pagar - otras	215,548	215,548
Total de pasivos no circulantes...	B/. 71,210,200	B/. 71,830,117
Total de pasivos...	B/. 74,646,080	B/. 74,236,229

- 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 31 de marzo de 2022 alcanzaron B/. 74,646,080 lo que representa un aumento de B/. 409,851, en comparación a los registrados al 31 de diciembre de 2021 los cuales ascendían a B/. 74,236,229.

iii. Patrimonio

El Patrimonio del Emisor al 31 de marzo de 2022 fue de (B/. 2,411,918), los cuales está compuestos de la siguiente forma:

Capital en Acciones	Marzo 2022 (Interinos)	Diciembre 2021 (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	2,521,492	2,521,492
Déficit acumulado	(10,931,683)	(9,718,660)
Impuesto complementario	(18,589)	(18,589)
Participación no controladora en subsidiaria consolidada	5,808,331	6,209,853
Total de Patrimonio	(B/. 2,411,918)	(B/. 797,373)

Durante el periodo 2022 y 2021 no se realizaron emisiones de acciones.

ANÁLISIS DE LAS PERSPECTIVAS

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

Detalle de operaciones	Marzo 2022	Marzo 2021	Diferencia	%
Ingresos por generación de energía	2,235,317	1,878,110	357,207	19%
Compras de energía y costos asociados	2,426,897	1,187,498	1,239,399	104%
Otros Ingresos	25,805	10,800	15,005	139%
Gastos administrativos y operativos	1,017,727	968,115	49,612	5%
Costos financieros	439,555	528,498	(88,943)	-17%

Los ingresos netos obtenidos durante los tres meses de 2022 registraron un aumento del 19% comparado con el mismo mes del año 2021, sin embargo, hubo un aumento del 104% en los costos de energía, así como un aumento del 139% en los otros ingresos, adicional en los gastos administrativos y operativos hubo un aumento del 5% con respecto al mismo periodo del año 2021, con respecto a los costos financieros hubo una disminución del (17%).

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

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE AL 31/03/22	TRIMESTRE AL 31/12/21	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21
Ventas o Ingresos Totales	2,235,317	9,607,405	6,789,839	3,918,557
Margen Operativo	(29.46%)	29.77%	29.08%	41.62%
Gastos Generales y Administrativos	(501,296)	(5,199,231)	(4,335,285)	(950,251)
Utilidad o Pérdida Neta	(1,614,545)	(1,328,344)	(1,189,377)	(517,677)
Acciones Emitidas y en Circulación	4,247	4,247	4,247	4,247
Utilidad o perdida por acción	(380.16)	(312.77)	(280.05)	(121.89)
Depreciación y Amortización	(516,431)	(2,202,501)	(1,628,405)	(514,544)
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-	-	-	-

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE AL 31/03/22	TRIMESTRE AL 31/12/21	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21
Activos Circulantes	6,788,093	7,251,430	7,500,387	5,634,976
Activos Totales	72,234,162	73,378,162	73,502,307	74,045,087
Pasivos Circulantes	3,435,880	2,406,112	1,776,766	1,518,283
Deuda a Largo Plazo	31,726,679	32,347,386	32,964,522	33,095,060
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Cuenta con Accionistas	39,218,251	39,218,251	39,218,244	39,218,244
Capital Pagado	2,730,023	2,730,023	2,669,329	2,669,329
Utilidades Retenidas	(10,931,683)	(9,718,660)	(9,611,179)	(8,771,278)
Impuesto complementario	(18,589)	(18,589)	(18,590)	(18,282)
Participación no controladora	5,808,331	6,209,853	6,073,138	6,073,138
Total Patrimonio	(2,411,918)	(858,067)	(719,101)	(47,093)

RAZONES FINANCIERAS	TRIMESTRE AL 31/03/22	TRIMESTRE AL 31/12/21	TRIMESTRE AL 30/09/21	TRIMESTRE AL 30/06/21
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	0.89x	0.87x	0.88x	0.87x
Capital de Trabajo	N/A	N/A	N/A	N/A
Razón Corriente	1.98x	3.01x	4.22x	3.71x
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	(1.50x)	1.44x	1.29x	1.46x

- 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 31 de marzo de 2022

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



99

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Índice para los Estados Financieros Consolidados Interinos 31 de marzo de 2022

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 (Déficit Patrimonial) Patrimonio Interino	4
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo Interino	5
Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos	6 - 45

INFORME DEL CONTADOR

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

Los estados financieros consolidados interinos de **ENERGÍA NATURAL, S.A. y Subsidiarias** (“**la Compañía**”) al 31 de marzo de 2022, incluyen el estado consolidado de situación financiera interinos, el estado consolidado de resultados interinos, el estado consolidado de cambios en el (Déficit patrimonial) 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 31 de marzo de 2022 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 mayo de 2022
Panamá, República de Panamá



Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Situación Financiera Interino
31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)		Notas	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Activos				Pasivos y Patrimonio			
Activos circulantes				Pasivos			
Efectivo	6	3,837,059	4,360,599	Pasivos circulantes			
Cuentas por cobrar - clientes	7	1,628,113	1,966,776	Préstamos bancarios	12	538,148	537,321
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	182,810	196,637	Bonos por pagar	13	226,064	223,113
Inventario		29,064	29,307	Pasivos por arrendamiento	14	246,760	246,632
Gastos pagados por adelantado		1,111,047	698,111	Cuentas por pagar - proveedores		2,114,910	812,007
				Gastos acumulados por pagar		60,624	56,948
Total de activos circulantes		6,788,093	7,251,430	Impuestos por pagar	24	211	109
				Provisión para impuesto inmueble		12,500	-
Activos no circulantes				Provisión de intereses			
Cuentas por cobrar - partes relacionadas	5	-	60,957	Cuentas por pagar - partes relacionadas	5	233,468	528,752
Fondo de fideicomiso con uso específico	8	396,746	573,803			3,195	1,230
Propiedades, planta y equipo, neto	9	63,656,420	64,159,071	Total de pasivos circulantes		3,435,880	2,406,112
Construcción en proceso	10	749,851	748,462	Pasivos no circulantes			
Activos intangibles, neto	11	408,851	413,601	Préstamos bancarios	12	15,426,179	15,928,867
Otros activos		234,201	231,532	Bonos por pagar	13	15,009,675	15,066,192
				Pasivos por arrendamiento	14	1,290,825	1,352,327
Total de activos no circulantes		65,446,069	66,187,426	Cuentas por pagar - accionistas	5	39,218,251	39,218,251
				Provisión para prima de antigüedad	15	49,722	48,932
				Cuentas por pagar - otras		215,548	215,548
				Total de pasivos no circulantes		71,210,200	71,830,117
				Total de pasivos		74,646,080	74,236,229
				(Déficit patrimonial) patrimonio			
				Capital en acciones	16	208,531	208,531
				Otras reservas de capital		2,521,492	2,521,492
				Déficit acumulado		(10,931,683)	(9,718,660)
				Impuesto complementario		(18,589)	(18,589)
						(8,220,249)	(7,007,226)
				Participación no controladora en subsidiaria consolidada			
						5,808,331	6,209,853
				Total de (déficit patrimonial) patrimonio		(2,411,918)	(797,373)
Total de activos		72,234,162	73,438,856	Total de pasivos y (déficit patrimonial) patrimonio		72,234,162	73,438,856

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 (Cifras expresadas en balboas)

	Notas	31 de marzo 2022	31 de marzo 2021
Ingresos			
Ingresos por generación de energía	17	2,235,317	1,878,110
Costo de Energía			
Compras de energía y costos asociados		(2,426,897)	(1,187,498)
Otros ingresos	18	25,805	10,800
Gastos Operativos			
Amortización de activos intangibles	11	(4,750)	(4,750)
Depreciación	9	(511,681)	(508,632)
Gastos de personal	5, 19	(167,584)	(151,610)
Otros gastos	20	(333,712)	(303,123)
Total de gastos operativos		(1,017,727)	(968,115)
(Pérdida) operativa		(1,183,502)	(266,703)
Costos Financieros, Netos			
Intereses ganados		8,512	1,572
Costos financieros	21	(439,555)	(528,498)
Total de costos financieros, netos		(431,043)	(526,926)
Pérdida neta		(1,614,545)	(793,629)
Atribuible a:			
Accionistas del Grupo		(1,213,023)	(599,862)
Participación no controladora		(401,522)	(193,767)
		(1,614,545)	(793,629)

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Estado Consolidado de Cambios en el (Déficit Patrimonial) Patrimonio Interino

Por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022

(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 2020		208,531	2,521,492	(8,383,028)	(8,977)	(5,661,982)	6,202,565	540,583
Resultado integral:								
Pérdida neta		-	-	(1,335,632)	-	(1,335,632)	7,288	(1,328,344)
Transacciones con los accionistas:								
Impuesto complementario		-	-	-	(9,612)	(9,612)	-	(9,612)
Total de transacciones con los accionistas		-	-	-	(9,612)	(9,612)	-	(9,612)
Saldo al 31 de diciembre de 2021		208,531	2,521,492	(9,718,660)	(18,589)	(7,007,226)	6,209,853	(797,373)
Resultado integral:								
Pérdida neta		-	-	(1,213,023)	-	(1,213,023)	(401,522)	(1,614,545)
Saldo al 31 de marzo de 2022	16	208,531	2,521,492	(10,931,683)	(18,589)	(8,220,249)	5,808,331	(2,411,918)

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 tres meses terminado el 31 de marzo de 2022
(Cifras expresadas en balboas)

	Notas	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Pérdida neta		(1,614,545)	(793,629)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Costos financieros	21	439,555	528,498
Depreciación	9	511,681	508,632
Amortización de activos intangibles	11	4,750	4,750
Provisión para prima de antigüedad	15	2,213	2,038
Provisión de impuesto inmueble		12,500	-
Intereses ganados		(8,512)	(1,572)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:			
Cuentas por cobrar - clientes		338,663	286,747
Otras cuentas por cobrar		-	(447,900)
Inventarios		243	-
Cuentas por Cobrar - partes relacionadas		60,957	-
Gastos pagados por anticipado		(412,936)	(432,860)
Otros activos		(2,669)	(1,876)
Cuentas por pagar - proveedores		1,302,903	940,308
Gastos acumulados por pagar		3,676	(7,376)
Impuestos por pagar	24	102	(48,182)
Cuentas por pagar - partes relacionadas		1,965	(84)
Prima de antigüedad pagada	15	(1,423)	(594)
Ingresos financieros cobrados		8,512	1,572
Costos financieros pagados		(734,839)	(306,331)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(87,204)</u>	<u>232,141</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión			
Fondo de fideicomiso recibido con uso específico	8	1,043,920	1,017,742
Fondo de fideicomiso pagado con uso específico	8	(853,036)	(1,412,197)
Adquisición de construcción en proceso	10	(1,389)	(2,367)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(9,030)	(68,996)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>180,465</u>	<u>(465,818)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pagos a capital de préstamos bancarios	12	(501,861)	(10,928)
Pagos a capital de bonos por pagar	13	(53,566)	-
Pasivos por arrendamiento	14	(61,374)	(59,131)
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(616,801)</u>	<u>(70,059)</u>
Disminución neto en el efectivo		(523,540)	(303,736)
Efectivo al inicio del año		<u>4,360,599</u>	<u>1,714,702</u>
Efectivo al final del periodo	6	<u><u>3,837,059</u></u>	<u><u>1,410,966</u></u>

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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

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

Al 31 de marzo de 2022, 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

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

1. Información General (Continuación)

Reorganización (continuación)

EMNADESA HOLDING, S. A. (la “Compañía”) 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.

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 periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2022 fueron aprobados por la Gerencia General el 30 de mayo de 2022.

2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

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

Base de Preparación

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

En los estados financieros consolidados del Grupo no se presenta el estado consolidado de otro resultado integral debido a que no hay partidas que requieran una presentación separada de este estado.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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

Nuevas Normas, Enmiendas e Interpretaciones Adoptadas por el Grupo

Reforma de la tasa de interés de referencia - Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 9 y NIC 39. Las modificaciones realizadas a la NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, la NIIF 9 Instrumentos financieros y la NIC 39 Instrumentos financieros: reconocimiento y medición proporcionan ciertas exenciones en relación con las reformas de las tasas de interés de referencia. Las exenciones se relacionan con la contabilidad de coberturas y tienen el efecto de que las reformas generalmente no deberían causar la terminación de la contabilidad de coberturas. Sin embargo, cualquier ineficacia de la cobertura debe continuar registrándose en el estado consolidado de resultado integral. Esta reforma y modificaciones no tuvieron impacto material en los estados financieros consolidados del Grupo.

Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - concesiones de alquiler relacionadas con COVID-19 Extensión del expediente práctico. En mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporcionaba un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evaluaran si una concesión de alquiler relacionada con el COVID-19 es una modificación de arrendamiento. El 31 de marzo de 2021, el IASB publicó una enmienda adicional para extender la fecha del expediente práctico del 30 de junio de 2021 al 30 de junio de 2022. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma manera que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido.

Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de abril de 2021.

Modificaciones a las NIIF 7, NIIF 4 y NIIF 16 Reforma de la tasa de interés de referencia - Fase 2. Las enmiendas de la Fase 2 abordan cuestiones que surgen de la implementación de las reformas, incluido el reemplazo de un punto de referencia por uno alternativo.

Vigencia: Períodos que inician el 1 de enero de 2021.

No hay otras nuevas normas, modificaciones o interpretaciones que estén vigentes en el período 2021 que causen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo en el período actual y períodos futuros.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

Pronunciamientos Contables Emitidos y Aplicables en Períodos Futuros

Modificación a la NIC 37 - Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes

En mayo de 2021, se publica la enmienda a la NIC 37 en cuanto al tema de Contratos Onerosos - Costos de cumplir un contrato con el propósito de evaluar si el contrato es oneroso. La NIC 37 entrega la definición de un contrato oneroso, definido como aquel contrato en el cual los costos de cumplir con el mismo superan los beneficios económicos recibidos. La enmienda aclara que los costos de cumplir un contrato son aquellos que se relacionan directamente con el contrato; es decir, los siguientes: a) los costos incrementales de cumplir ese contrato; y (b) una asignación de otros costos que se relacionan directamente con el cumplimiento del contrato. Esta enmienda tiene fecha de aplicación a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 1, Presentación de estados financieros consolidados, sobre clasificación de pasivos. Estas enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, "Presentación de estados financieros consolidados", aclaran que los pasivos se clasifican como circulantes o no circulantes, dependiendo de los derechos que existen al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los eventos posteriores a la fecha de presentación (por ejemplo, la recepción de una renuncia o un incumplimiento del convenio). La enmienda también aclara lo que significa la NIC 1 cuando se refiere a la "liquidación" de un pasivo. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Enmiendas de alcance limitado a la NIC 1, Declaración de práctica 2 y NIC 8: Las modificaciones tienen como objetivo mejorar las revelaciones de políticas de contabilidad y ayudar a los usuarios de los estados financieros consolidados a distinguir entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas de contabilidad. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Modificación de la NIC 12 - Impuesto diferido relacionado con activos y pasivos que surgen de una sola transacción. Estas modificaciones requieren que las empresas reconozcan el impuesto diferido sobre las transacciones que, en el reconocimiento inicial, den lugar a montos iguales de diferencias temporarias imponibles y deducibles. Vigencia: Períodos que inician o posteriores al 1 de enero de 2023.

Varias enmiendas de alcance limitado a las NIIF 3, NIC 16, NIC 37 y algunas mejoras anuales a las NIIF 1, NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16, con vigencia para período que inicien o posteriores al 1 de enero de 2022.

No hay otras nuevas normas o interpretaciones que hayan sido publicadas y que no son mandatorias para el período 2022 que causen un efecto material en los estados financieros consolidados del Grupo en el período actual y períodos futuros.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

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

Bases de Consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades sobre las que la Compañía tiene control. La Compañía controla una entidad cuando está expuesta, 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 a la Compañía, 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.

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

2. Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Bases de Consolidación (continuación)

(a) *Subsidiarias (continuación)*

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

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

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

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

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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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 de la Compañía y sus subsidiarias.

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

31 de marzo de 2022

(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 que son pagaderos a la vista.

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 al 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.

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

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

Deterioro de Activos Financieros

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

Baja de Activos Financieros

Los activos financieros son dados de baja sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando se han transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherente a propiedad del activo a otra entidad. Si el Grupo no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, éste reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, éste continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

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

Pasivos Financieros e Instrumentos de Patrimonio

Préstamos 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 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.

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

31 de marzo de 2022

(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 en Acciones

Las acciones comunes de capital son clasificados como patrimonio.

Inventarios

Los inventarios se registran al valor más bajo entre el 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, Neto

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 los siguientes períodos:

	<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 depreciación 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

31 de marzo de 2022

(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

31 de marzo de 2022

(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

31 de marzo de 2022

(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

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

3. Estimaciones Contables y Juicios Críticos (Continuación)

Juicio Crítico

Combinación de Negocios

Los procesos de combinación de negocios generalmente son procesos que involucran juicios importantes en la determinación del valor razonable de los activos netos adquiridos y de igual forma en la contabilización de las transacciones asociadas. En la determinación del valor razonable la Administración del Grupo utiliza supuestos y técnicas de valoración que incluyen proyecciones de flujos de efectivo y demás variables financieras entre las que se incluyen la tasa de descuento. En el periodo de tres meses del año 2022 no se realizaron este tipo transacciones.

Estimaciones Contables

Vida Útil de Propiedades, Planta y Equipo

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

Estas estimaciones son basadas en el análisis de los ciclos de vida de los activos y el valor potencial al final de su vida útil. El valor residual y la vida útil son revisados, y ajustados de ser apropiado, al final de cada período. Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la Administración revisó estos estimados y no se realizaron cambios.

Análisis del Deterioro de Propiedad, 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 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, existieron indicadores de deterioro que llevó a la Administración del Grupo 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 31 de marzo de 2022, 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

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

4. Negocio en Marcha (Continuación)

El estado consolidado de situación financiera interino 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.

Al 31 de marzo de 2022, el Grupo refleja un déficit patrimonial de (B/. 2,411,918), (2021: (B/. 797,373)). Aunque refleje un déficit patrimonial, el flujo operativo presenta resultados positivos por B/. 3,837,059 y adicionalmente, el Grupo considera como patrimonio neto tangible las cuentas por pagar – partes relacionadas (accionistas) como se indica en la Nota 23.

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
En el Estado Consolidado de Situación Financiera		
Activos		
Cuentas por cobrar - relacionadas:		
<i>Porción no circulante</i>		
Otras partes relacionadas	-	60,957
Pasivos		
Cuentas por pagar - relacionadas:		
<i>Porción circulante</i>		
Otras partes relacionadas	3,195	1,230
<i>Porción no circulante</i>		
Accionistas	<u>39,218,251</u>	<u>39,218,251</u>
	<u>39,221,446</u>	<u>39,219,481</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

5. Saldos y Transacciones entre Partes Relacionadas (continuación)

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u> 2022	<u>31 de marzo</u> 2021
En el Estado Consolidado de Resultado Integral		
Compensaciones a ejecutivos claves	<u>42,437</u>	<u>42,437</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.

6. Efectivo

Los saldos de efectivo se presentan a continuación:

	<u>31 de marzo</u> 2022	<u>31 de diciembre</u> 2021 (Auditado)
Caja menuda	850	850
Cuentas corrientes:		
Banco Aliado, S. A.	2,845,059	3,550,068
Banistmo, S. A.	10,466	12,000
Banco General, S. A.	969,187	293,094
Banco Lafise Panamá, S. A.	2,692	2,719
BAC International Bank, Inc.	<u>8,805</u>	<u>501,868</u>
	<u>3,837,059</u>	<u>4,360,599</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

7. Cuentas por Cobrar

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Cuentas por cobrar - clientes	1,620,902	1,960,418
Cuentas por cobrar - empleados	196	1,000
Cuentas por cobrar - otros	<u>7,015</u>	<u>5,358</u>
	<u><u>1,628,113</u></u>	<u><u>1,966,776</u></u>

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, el Grupo no consideró necesario establecer una provisión para cuentas incobrables.

8. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico

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

	31 de marzo 2022			31 de diciembre 2021 (Auditado)		
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total
Cuentas de concentración	182,810	-	182,810	196,637	-	196,637
Cuentas de servicio de deuda	-	396,746	396,746	-	573,803	573,803
	<u>182,810</u>	<u>396,746</u>	<u>579,556</u>	<u>196,637</u>	<u>573,803</u>	<u>770,440</u>

Fondo de Fideicomiso - Cuentas de Concentración

Los 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, son 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

8. Fondo de Fideicomiso con Uso Específico (continuación)

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.

9. Propiedades, Planta y Equipo, Neto

Las propiedades, planta y equipo se detallan a continuación:

	Planta	Terreno	Edificio y Mejoras	Mobiliario	Vehículos	Equipos	Total
Costo de adquisición							
Al 31 de diciembre de 2020	73,126,914	743,224	468,605	125,713	169,614	831,773	75,465,843
Adiciones	1,003,669	-	-	5,142	65,000	17,542	1,091,353
Retiro	(559,042)	-	-	-	(65,000)	(2,244)	(626,286)
Al 31 de diciembre de 2021	73,571,541	743,224	468,605	130,855	169,614	847,071	75,930,910
Adiciones	8,140	-	-	-	-	890	9,030
Al 31 de marzo de 2022	<u>73,579,681</u>	<u>743,224</u>	<u>468,605</u>	<u>130,855</u>	<u>169,614</u>	<u>847,961</u>	<u>75,939,940</u>
Depreciación acumulada							
Al 31 de diciembre de 2020	(8,867,304)	-	(355,355)	(115,446)	(130,601)	(380,737)	(9,849,443)
Retiros	43,558	-	-	-	65,000	2,244	110,802
Cargos en el año	(1,912,835)	-	(46,861)	(2,415)	(48,740)	(22,347)	(2,033,198)
Al 31 de diciembre de 2021	(10,736,581)	-	(402,216)	(117,861)	(114,341)	(400,840)	(11,771,839)
Cargos en el año	(482,176)	-	(11,715)	(638)	(11,380)	(5,772)	(511,681)
Al 31 de marzo de 2022	<u>(11,218,757)</u>	<u>-</u>	<u>(413,931)</u>	<u>(118,499)</u>	<u>(125,721)</u>	<u>(406,612)</u>	<u>(12,283,520)</u>
Valor neto en libros							
Al 31 de marzo de 2022	<u>62,360,924</u>	<u>743,224</u>	<u>54,674</u>	<u>12,356</u>	<u>43,893</u>	<u>441,349</u>	<u>63,656,420</u>
Al 31 de diciembre de 2021	<u>62,834,960</u>	<u>743,224</u>	<u>66,389</u>	<u>12,994</u>	<u>55,273</u>	<u>446,231</u>	<u>64,159,071</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>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

9. Propiedades, Planta y Equipo, Neto (Continuación)

Los activos por derecho de uso son presentados dentro de propiedades, planta, y equipo en la clasificación de planta, vehículos, y equipos con un valor neto en libros de B/. 1,963,766 (2021: B/. 2,009,965). Para el 2022 y 2021, no hubo adiciones al Activo por Derecho de Uso.

Al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la propiedad, planta y equipo están hipotecados al fideicomiso para garantizar la emisión pública de los bonos y los préstamos por pagar (Véanse Notas 12 y 13).

10. Construcción en Proceso

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

	31 de marzo 2022	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	13,183	12,755
Subtotal	<u>221,728</u>	<u>221,300</u>
Cotito		
Asistencia técnica y diseño	203,580	203,020
Fianza de pago y CAR	1,102	1,102
Costos varios	5,861	5,861
Subtotal	<u>210,543</u>	<u>209,983</u>
Hidroeléctrica Barriles, S.A.		
Asistencia técnica y diseño	259,703	259,703
Fianza de pago y CAR	656	656
Costos varios	57,221	56,820
Subtotal	<u>317,580</u>	<u>317,179</u>
Total	<u>749,851</u>	<u>748,462</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

10. Construcción en Proceso (Continuación)

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del año	748,462	3,081,852
Adiciones	1,389	12,091
Retiro por descarte	-	2,345,481
Saldo al final del año	<u>749,851</u>	<u>748,462</u>

Durante el periodo terminados al 31 de marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, no se capitalizaron intereses al costo de las plantas.

11. Activo Intangible, Neto

La subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. 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:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del año	413,601	432,601
Amortización del periodo/año	<u>(4,750)</u>	<u>(19,000)</u>
Saldo al final del periodo/año	<u>408,851</u>	<u>413,601</u>
Costo	714,434	714,434
Amortización acumulada	<u>(305,583)</u>	<u>(300,833)</u>
Valor neto	<u>408,851</u>	<u>413,601</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar

Los préstamos por pagar se presentan a continuación:

	31 de marzo 2022			31 de diciembre 2021 (Auditado)		
	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total	Porción Circulante	Porción no Circulante	Total
Banco Aliado	47,974	312,604	360,578	47,147	325,002	372,149
Bac Int'l Bank	490,174	15,113,575	15,603,749	490,174	15,603,865	16,094,039
	<u>538,148</u>	<u>15,426,179</u>	<u>15,964,327</u>	<u>537,321</u>	<u>15,928,867</u>	<u>16,466,188</u>

A continuación, se detallan los contratos de línea de crédito que mantiene el Grupo al 31 de marzo de 2022:

Banco Lafise Panamá, S. A.

El Grupo mantiene un contrato de línea de crédito rotativa 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

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

Banco Aliado, S. A.

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 B/.245,175 con tasa de interés anual de 5.50% anual más 1% de F.E.C.I. a un plazo de doce (12) años.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en julio de 2020 un contrato de préstamo comercial, el cual está garantizado con primera hipoteca y anticresis sobre la Finca No.30334013, ubicada en Bugaba, Provincia de Chiriquí, el monto del desembolso fue por B/.302,340 a una tasa de interés del 6.5%, y plazo de 5 años renovables a opción del banco por un período adicional consecutivo de 5 años. Adicionalmente, la Subsidiaria cuenta con una carta de crédito por de B/.565,752 (2020: B/.600,000).

BAC International Bank, Inc.

La subsidiaria Empresa Nacional de Energía, S. A. suscribió en mayo de 2021 un contrato de préstamo hasta por la suma de B/.16,500,000. Los fondos desembolsados bajo dicho préstamo han sido utilizados para cancelar los Bonos Públicos que mantenía la Subsidiaria para la construcción del proyecto hidroeléctrico Bugaba II.

La facilidad fue otorgada mediante una línea de crédito interina, con posterior financiamiento a largo plazo.

El financiamiento no rotativo está garantizado por: (a) primera hipoteca y anticresis sobre las fincas propiedad del Emisor, No.436318, No.436089, No.444406, No.461374 y No.30179275; (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.

Con propósito de la firma del contrato de préstamo no rotativo, la Subsidiaria suscribió en noviembre de 2021 un contrato de Fideicomiso de Garantía, Administración y Fuente de pago según las especificaciones pactadas en el contrato de préstamo no rotativo.

El desembolso del del préstamo fue por B/.16,339,125 a una tasa de interés inicial del 5.00% y a partir del 2023, tendrá una tasa de interés del 5.50%.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

BAC International Bank, Inc. (continuación)

Obligaciones Financieras

A partir de la fecha del cierre del contrato de préstamo y hasta que todas las obligaciones derivadas de los Documentos del Financiamiento hayan sido pagadas en su totalidad, la Subsidiaria deberá cumplir las siguientes condiciones financieras (que se denomina en adelante “Obligaciones Financieras”):

- Razón de Cobertura de Servicio de Deuda
 - a. al último día de cada año fiscal, una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda que no sea menor de 1.2 veces, calculada con base a sus estados financieros auditados consolidados.
 - b. justo antes y después de cualquier pago por parte del Deudor de cualquier suma bajo el Endeudamiento Existente, una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda que no sea menor de 1.2 veces, calculada con base a sus estados financieros consolidados más recientes.
- Razón de Deuda a EBITDA
 - a. Durante el período 2021-2022. (A) Al último día de cada año fiscal, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 7.0 veces, calculada con base a sus estados financieros auditados consolidados; y (B) justo antes y después de cualquier pago por parte del Deudor de cualquier suma bajo el Endeudamiento Existente, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 7.0 veces, calculada con base a sus estados financieros consolidados más recientes.
 - b. Durante el período 2023-2024. (A) Al último día de cada año fiscal, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 6.5 veces, calculada con base a sus estados financieros auditados consolidados; y (B) justo antes y después de cualquier pago por parte del Deudor de cualquier suma bajo el Endeudamiento Existente, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 6.5 veces, calculada con base a sus estados financieros consolidados más recientes.
 - c. Desde el 2025 hasta tanto todas las obligaciones sean canceladas: (A) Al último día de cada año fiscal, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 6.0 veces, calculada con base a sus estados financieros auditados consolidados; y (B) justo antes y después de cualquier pago por parte del Deudor de cualquier suma bajo el Endeudamiento Existente, una Razón de Deuda a EBITDA que no exceda 6.0 veces, calculada con base a sus estados financieros consolidados más recientes.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

12. Préstamos por Pagar (Continuación)

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Menos de 1 año	538,148	537,321
Entre 1 y 5 años	2,763,357	2,275,722
Más de 5 años	<u>12,662,822</u>	<u>13,653,145</u>
	15,964,327	16,466,188
Porción circulante	<u>(538,148)</u>	<u>(537,321)</u>
Porción no circulante	<u>15,426,179</u>	<u>15,928,867</u>

Las tasas de intereses de los préstamos por pagar al 31 de marzo de 2022 oscilaban entre 5.00% y 6.50% (2021: entre 5.00% y 6.50%).

13. Bonos por Pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa Anual</u>	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.				
Serie "C"	02/06/2031	5.50%	<u>15,235,739</u>	<u>15,289,305</u>
			15,235,739	15,289,305
Porción circulante			<u>(226,064)</u>	<u>(223,113)</u>
Porción no circulante			<u>15,009,675</u>	<u>15,066,192</u>

Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A.

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, y 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

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

vencimiento del 19 de marzo de 2026.

13. Bonos por Pagar (Continuación)

El 31 de mayo de 2021, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. ofertó 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, y con fecha de vencimiento del 2 de junio de 2031.

El 7 de junio de 2021, la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A. redimió con anticipación 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 la calificación pública de los Bonos Corporativos Serie A y Serie B y de la Compañía de BBB.pa, con perspectiva estable.

Mediante la Resolución SMV No.363-21 de 26 de julio de 2021, la Superintendencia de Mercados de Valores aprobó a la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. 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”):

- 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.

Adicionalmente, se mide el EBITDA considerando la utilidad antes de intereses, impuestos y depreciación.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

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 octubre de 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 de 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 mínimos futuros de los bonos Serie "C" de la subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S.A. al 31 de marzo de 2022 se presenta a continuación:

	<u>Serie "C"</u>
2022	169,547
2023	235,381
2024	248,312
2025	250,383
2026	272,507
2027	291,557
2028	307,594
2029	324,543
2030	342,372
2031	<u>12,793,543</u>
Total de pagos futuros	15,235,739
Porción circulante	<u>(226,064)</u>
Porción no circulante	<u>15,009,675</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

13. Bonos por Pagar (Continuación)

Obligaciones Financieras (continuación)

Los bonos están respaldados por el crédito general de la Subsidiaria Hidroeléctrica Bajos del Totuma, S. A., al igual están garantizados por:

- Fideicomiso de garantía administrado por Banistmo Investment Corporation a título fiduciario.

14. Pasivos por Arrendamientos

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Circulante	246,760	246,632
No circulante	<u>1,290,825</u>	<u>1,352,327</u>
	<u>1,537,585</u>	<u>1,598,959</u>

Los pagos mínimos futuros por concepto de los pasivos por arrendamientos y el valor presente de dichos pagos se detallan a continuación:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Hasta un año	325,088	328,363
De uno a tres años	<u>1,463,291</u>	<u>1,543,107</u>
Total de pagos mínimos bajo arrendamiento	1,788,379	1,871,470
Menos: Intereses por devengar	<u>(250,795)</u>	<u>(272,511)</u>
Valor presente de los pagos mínimos futuros	1,537,585	1,598,959
Menos: Porción circulante	<u>246,760</u>	<u>246,632</u>
Porción no circulante	<u>1,290,825</u>	<u>1,352,327</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

14. Pasivos por Arrendamientos (Continuación)

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% (2021: 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 adicionalmente, se acuerda la modificación del término de duración del contrato a 84 meses, renovable por 24 meses adicionales.

15. Provisión para Prima de Antigüedad

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Saldo al inicio del año	48,932	41,468
Provisión cargada a gasto	2,213	9,328
Menos: Pagos cargados contra la provisión	<u>(1,423)</u>	<u>(1,864)</u>
Saldo al final del año	<u>49,722</u>	<u>48,932</u>

16. Capital en Acciones

El capital pagado está compuesto como sigue:

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (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>208,531</u>	<u>208,531</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

17. Ingresos por Generación de Energía

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

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u> 2022	<u>31 de marzo</u> 2021
Ingresos por contratos con clientes		
Venta de energía - contratada	1,697,752	1,588,968
Venta de capacidad - contratada	<u>240,452</u>	<u>225,490</u>
	<u>1,938,204</u>	<u>1,814,458</u>
Ingresos por mercado ocasional		
Venta de capacidad - mercado ocasional	-	1,266
Venta de energía - mercado ocasional	<u>297,113</u>	<u>62,386</u>
	<u>297,113</u>	<u>63,652</u>
	<u>2,235,317</u>	<u>1,878,110</u>

18. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u> 2022	<u>31 de marzo</u> 2021
Indemnización por daños materiales	9,889	-
Alquileres	<u>15,916</u>	<u>10,800</u>
	<u>25,805</u>	<u>10,800</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

19. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u> <u>2022</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2021</u>
Sueldos a empleados	112,777	99,623
Beneficios a empleados	20,546	16,970
Cuotas patronales	18,999	18,211
Gasto de representación	13,050	12,750
Prima de antigüedad	2,212	4,056
	<u>167,584</u>	<u>151,610</u>

20. Otros Gastos

Un detalle de otros gastos se presenta a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u> <u>2022</u>	<u>31 de marzo</u> <u>2021</u>
Seguros generales	116,845	112,368
Honorarios profesionales	73,628	82,947
Reparaciones y mantenimiento	56,712	40,389
Impuestos generales	50,341	34,906
Otros gastos	11,114	7,823
Alquileres	10,457	5,715
Combustible y lubricantes	4,303	2,570
Fletes y acarreo	3,967	3,003
Electricidad y teléfono	3,862	8,193
Gastos bancarios	1,340	3,763
Gastos de viaje y viáticos	488	398
Aseo y limpieza	450	786
Papelería y útiles de oficina	197	165
Gastos legales	8	97
	<u>333,712</u>	<u>303,123</u>

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

21. Costos Financieros

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<u>Período de tres meses terminado el</u>	
	<u>31 de marzo</u>	<u>31 de marzo</u>
	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses por financiamiento	432,520	516,535
Costos de emisión de bonos	<u>7,035</u>	<u>11,963</u>
	<u>439,555</u>	<u>528,498</u>

Durante el periodo de tres meses terminados el 31 de marzo de 2022, las tasas aplicadas al financiamiento que el Grupo mantiene oscilaban entre 5.00% a 7.00% (2021: 5.00% a 7.00%)

22. Contratos Suscritos y Contingencias

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)

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

Mediante la Resolución No.AG0739-2011 del 30 de diciembre de 2011 la Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM) 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 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 Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP), incluyendo el registro diario permanente de todos los caudales que circulan aguas abajo de la presa.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

22. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

Autoridad Nacional del Ambiente (ANAM)(continuación)

- La Subsidiaria es responsable de los riesgos y perjuicios que se ocasionen por la variación del caudal y la calidad del agua.
- La 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 ANAM de la República de Panamá otorgó el derecho de uso de agua con concesión permanente a la Subsidiaria para uso hidroeléctrico del Proyecto Hidroeléctrico Bugaba II.

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

- La concesión otorga el derecho a utilizar un volumen total de agua anual de 290,829,312 metros cúbico del caudal del Río Escarrea y Güigala ubicados en el Corregimiento de La Estrella, Distrito de Bugaba, Provincia de Chiriquí. Este volumen de agua está dividido en 24,905,664 m³ de agua 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 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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.

Mediante la Resolución No.AG 0131-2013 de 20 de febrero de 2013, la ANAM 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.
- 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 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 ASEP 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 ASEP 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(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)

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

La ASEP autenticó el 4 de agosto de 2006, contrato de concesión S/N que autoriza a 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 ASEP 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 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 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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

22. Contratos Suscritos y Contingencias (Continuación)

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

Contratos Suscritos con Clientes (continuación)

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 B/.415,800.

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

Fianzas de Cumplimiento

El Grupo mantiene fianzas de cumplimiento emitidas por un total de B/.1,267,146 (2021: B/.1,267,146) 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 el 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 31 de diciembre de 2021, la subsidiaria no había establecido ninguna provisión para estos casos.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

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 bancos, instrumentos de alta liquidez y la disponibilidad de fondos mediante líneas de crédito pre-aprobadas.

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

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

	Al 31 de marzo de 2022				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Pasivos Financieros					
Préstamos por pagar	538,148	1,087,015	1,676,342	12,662,822	-
Bonos por pagar	226,064	490,074	825,401	13,694,200	-
Pasivos por arrendamientos	246,760	523,609	767,216	-	-
Cuentas por pagar - proveedores	2,114,910	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	60,624	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	3,195	-	-	39,218,251	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>3,189,701</u>	<u>2,100,698</u>	<u>3,268,959</u>	<u>65,575,273</u>	<u>-</u>
	Al 31 de diciembre de 2021				
	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 3 a 5 años	Más de 5 años	Sin Vencimiento
Pasivos Financieros					
Préstamos por pagar	537,321	1,096,812	1,680,800	13,151,255	-
Bonos por pagar	223,113	458,494	771,202	13,836,496	-
Pasivos por arrendamientos	246,632	437,516	731,942	182,869	-
Cuentas por pagar - proveedores	812,007	-	-	-	-
Gastos acumulados por pagar	56,948	-	-	-	-
Cuentas por pagar - partes relacionadas	1,230	-	-	39,218,251	-
Total (vencimiento contractual esperado)	<u>1,877,251</u>	<u>1,992,822</u>	<u>3,183,944</u>	<u>66,388,871</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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Crédito (continuación)

El efectivo del Grupo mantiene en instituciones financieras que se detallan a continuación con la correspondiente calificación de riesgo emitida para los principales saldos:

	<u>31 de marzo 2022</u>	<u>31 de diciembre 2021 (Auditado)</u>	<u>Calificación de Riesgo 2021</u>
Banco 1	2,845,059	3,550,068	A+**
Banco 2	10,466	12,000	AA**
Banco 3	969,187	293,094	BBB-**
Banco 4	2,692	2,719	BBB***
Banco 5	8,805	501,868	AA**
	<u>3,836,209</u>	<u>4,359,749</u>	

Calificadoras de riesgo: ** 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 con 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 64% (2021: 64%) del total de los ingresos y 69% (2021: 69%) 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 31 de marzo de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

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 (accionistas) porción no circulante.

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

	31 de marzo 2022	31 de diciembre 2021 (Auditado)
Total de financiamientos por pagar (Notas 12, 13 y 14)	<u>32,737,651</u>	<u>33,354,452</u>
Patrimonio neto tangible		
Cuentas por pagar - partes relacionadas (accionistas)	39,218,251	39,218,251
Total de déficit patrimonial	<u>(2,411,918)</u>	<u>(797,373)</u>
Total de patrimonio neto tangible	<u>36,806,333</u>	<u>38,420,878</u>
Relación deuda financiera/patrimonio	<u>0.89</u>	<u>0.87</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.

Riesgo de Mercado

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia

En marzo de 2021, se anunciaron las fechas definitivas de cesación de la tasa LIBOR en dólares de los Estados Unidos de América para los plazos de una semana, dos meses y los demás plazos, inmediatamente después del 30 de junio de 2023.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

23. Administración de Riesgo Financiero (Continuación)

Riesgo de Mercado (continuación)

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia (continuación)

La Compañía ha definido preliminarmente la tasa de referencia a utilizar antes de las fechas límites de cesación de la tasa LIBOR para las emisiones futuras de Bonos Corporativos y Bonos Subordinados.

24. Impuesto sobre la Renta

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos períodos fiscales, inclusive el año terminado al 31 de diciembre de 2021, según regulaciones vigentes.

El gasto de impuesto sobre la renta corriente se calcula 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 las Resoluciones 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 la no aplicación del CAIR para los períodos fiscales del 2020 y 2021.

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.

Energía Natural, S. A. y Subsidiarias

Notas a los Estados Financieros Consolidados Interinos

31 de marzo de 2022

(Cifras expresadas en balboas)

24. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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.

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.