

Estados Financieros

**Informe Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
*(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)*

*Año terminado el 31 de diciembre de 2018  
con Informe de los Auditores Independientes*

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Estados Financieros Anuales**

---

**CONTENIDO**

|  |      |
|--|------|
| Informe de los Auditores Independientes..... | 1    |
| Estado de Situación Financiera.....          | 4    |
| Estado de Resultados.....                    | 5    |
| Estado de Cambios en el Patrimonio.....      | 6    |
| Estado de Flujos de Efectivo.....            | 7    |
| Notas a los Estados Financieros.....         | 8-41 |

---

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta Directiva de:  
Energía y Servicios de Panamá, S.A.**

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de Energía y Servicios de Panamá, S. A. (“la Compañía”), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIFs”).

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2018, también auditamos el ajuste descrito en la nota 22 que se aplicó para corregir los estados financieros del año 2017. En nuestra opinión, tales ajustes son apropiados y se han aplicado adecuadamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar ningún procedimiento a los estados financieros de la Compañía del año 2017 que no sea con respecto al ajuste y, en consecuencia, no expresamos una opinión o cualquier otra forma de seguridad sobre los estados financieros del año 2017 tomados como un todo.

### *Bases para la opinión*

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de *Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No.26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de éticas de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

### *Otro asunto*

Los estados financieros de la Compañía para el año terminado al 31 de diciembre de 2017 fueron auditados por otros auditores quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros con fecha de 11 de abril de 2018, antes de la reexpresión mencionada en la nota 22.

### ***Responsabilidades de la Administración y sobre los estados financieros***

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIFs, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista sino hacerlo.

Los responsables de la Administración de la Compañía son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

### ***Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros***

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros considerados en su conjunto están libres de representaciones erróneas significativas, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un nivel alto de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría efectuada de acuerdo con las NIAs siempre detectará un error significativo cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados significativos cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que tomen los usuarios basándose en estos estados financieros. Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas así como la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como una empresa en marcha.

- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

Ernst & Young

Panamá, República de Panamá  
28 de mayo de 2019

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Al 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

| <i>Notas</i>   | <b>2018</b>                  | 2017<br>Re-expresado<br>(Nota 22) |
|--|------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Activo</b>  |                              |                                   |
| <b>Activo circulantes</b>  |                              |                                   |
| 4 y 8 Clientes y otras cuentas por cobrar, neto                      | <b>B/. 7,538,930</b>         | B/. 3,355,857                     |
| 9 Otros activos circulantes  | <b>649,565</b>               | 448,397                           |
| Inventario de combustible  | <b>222,356</b>               | 222,355                           |
| 10 Efectivo  | <b>234,681</b>               | 247,475                           |
|  | <b><u>8,645,532</u></b>      | <u>4,274,084</u>                  |
| <b>Activo no circulantes</b>   |                              |                                   |
| 6 Inmovilizados materiales   | <b>46,665,644</b>            | 45,986,427                        |
| 7 Activos intangibles  | <b>163,595</b>               | 202,126                           |
| 20 Activo por impuesto sobre la renta diferido                       | <b>1,149,582</b>             | 1,002,206                         |
| 9 Otros activos no circulantes                                       | <b>336,823</b>               | 332,230                           |
|  | <b><u>48,315,644</u></b>     | <u>47,522,989</u>                 |
| 5 Activos no circulantes clasificados como disponibles para la venta | <b><u>151,788</u></b>        | <u>151,788</u>                    |
| <b>Total de activo</b>   | <b><u>B/. 57,112,964</u></b> | <u>B/. 51,948,861</u>             |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>   |                              |                                   |
| <b>Pasivo circulantes</b>  |                              |                                   |
| 14 Deuda financiera a corto plazo                                    | <b>B/. 12,654,018</b>        | B/. 7,164,366                     |
| 4 y 15 Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar              | <b>2,500,484</b>             | 3,011,354                         |
| 16 Otros pasivos circulantes   | <b>472,989</b>               | 656,687                           |
|  | <b><u>15,627,491</u></b>     | <u>10,832,407</u>                 |
| <b>Pasivo no circulantes</b>   |                              |                                   |
| 12 Deuda financiera a largo plazo                                    | <b>8,000,000</b>             | 9,333,333                         |
| 13 Otros pasivos no circulantes                                      | <b>51,377</b>                | 84,265                            |
|  | <b><u>8,051,377</u></b>      | <u>9,417,598</u>                  |
| Total pasivos  | <b><u>23,678,868</u></b>     | <u>20,250,005</u>                 |
| <b>Patrimonio</b>  |                              |                                   |
| 11 Patrimonio, neto  | <b><u>33,434,096</u></b>     | <u>31,698,856</u>                 |
| <b>Total de pasivo y patrimonio</b>                                  | <b><u>B/. 57,112,964</u></b> | <u>B/. 51,948,861</u>             |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Estado de Resultado Integral**  
**Al 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

|   | <b>2018</b>                 | 2017<br>Re-expresado<br>(Nota 22) |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|
| <i>Notas</i>  |                             |                                   |
| 4 y 17 Ingresos   | <b>B/.12,719,661</b>        | B/. 12,174,183                    |
| Aprovisionamiento   | <b>(597,718)</b>            | (753,305)                         |
| 18 Gastos de personal   | <b>(845,630)</b>            | (791,848)                         |
| 6 y 7 Depreciación y amortización   | <b>(1,192,010)</b>          | (1,125,778)                       |
| 4 y 18 Otros gastos   | <b><u>(3,162,749)</u></b>   | <u>(5,670,897)</u>                |
| Ganancias en operaciones  | <b>6,921,554</b>            | 3,832,355                         |
| Ingresos financieros  | <b>1,431</b>                | 7,602                             |
| 18 Gastos financieros   | <b><u>(790,600)</u></b>     | <u>(757,647)</u>                  |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta  | <b>6,132,385</b>            | 3,082,310                         |
| 20 Impuesto sobre la renta  | <b><u>(1,595,954)</u></b>   | <u>(971,840)</u>                  |
| Utilidad neta   | <b><u>4,536,431</u></b>     | <u>2,110,470</u>                  |
| <br><b>Otros Resultados Integrales</b>  |                             |                                   |
| <i>Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados Pérdida /Ganancia actuarial sobre las obligaciones post-empleo.</i> | <b><u>(10,855)</u></b>      | <u>2,750</u>                      |
| <br><b>Utilidad integral del año</b>  | <b><u>B/. 4,525,576</u></b> | <b><u>B/. 2,113,220</u></b>       |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**

*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

|  | <u>Capital<br/>en Acciones</u> | <u>Impuesto<br/>Complementario</u> | <u>Otras<br/>Reservas</u> | <u>Utilidades no<br/>Distribuidas</u> | <u>Total</u>                 |
|--|--------------------------------|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------|------------------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 (previamente reportado)     | B/. 13,217,123                 | B/. (132,503)                      | B/. (10,605)              | B/. 17,122,572                        | B/. 30,196,587               |
| Ajuste a periodos anteriores (Nota 22)                       | -                              | -                                  | -                         | (450,000)                             | (450,000)                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 (ajustado)                  | 13,217,123                     | (132,503)                          | (10,605)                  | 16,672,572                            | 29,746,587                   |
| <b>Resultado Integral</b>                                    |                                |                                    |                           |                                       |                              |
| Remediación sobre la obligación<br>por beneficio post-empleo | -                              | -                                  | (2,750)                   | -                                     | (2,750)                      |
| Utilidad neta  | -                              | -                                  | -                         | 2,110,470                             | 2,110,470                    |
| <b>Transacciones con los Accionistas</b>                     |                                |                                    |                           |                                       |                              |
| Impuesto complementario                                      | -                              | (155,451)                          | -                         | -                                     | (155,451)                    |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 - Reexpresado (Nota 22)     | 13,217,123                     | (287,954)                          | (13,355)                  | 18,783,042                            | 31,698,856                   |
| <b>Resultado Integral</b>                                    |                                |                                    |                           |                                       |                              |
| Remediación sobre la obligación<br>por beneficio post-empleo | -                              | -                                  | 10,855                    | -                                     | 10,855                       |
| Utilidad neta  | -                              | -                                  | -                         | 4,536,431                             | 4,536,431                    |
| <b>Transacciones con los Accionistas</b>                     |                                |                                    |                           |                                       |                              |
| Pago de dividendos   | -                              | -                                  | -                         | (2,738,291)                           | (2,738,291)                  |
| Impuesto complementario                                      | -                              | (73,755)                           | -                         | -                                     | (73,755)                     |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>                      | <b><u>B/. 13,217,123</u></b>   | <b><u>B/. (361,709)</u></b>        | <b><u>B/. (2,500)</u></b> | <b><u>B/. 20,581,182</u></b>          | <b><u>B/. 33,434,096</u></b> |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*



**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

|  | <b>2018</b>               | 2017<br>Re-expresado<br>(Nota 22) |
|--|---------------------------|-----------------------------------|
| <b>Flujos de efectivo neto de las actividades de operación</b>   |                           |                                   |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta   | <b>B/. 6,132,385</b>      | B/. 3,082,310                     |
| Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación: |                           |                                   |
| Gastos financieros   | <b>790,600</b>            | 757,647                           |
| Ingresos financieros   | <b>(1,431)</b>            | (7,602)                           |
| Depreciación y amortización  | <b>1,192,010</b>          | 1,125,778                         |
| Desarte de inmovilizado material   | <b>-</b>                  | 7,013                             |
| Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo  | <b>10,855</b>             | (2,750)                           |
| Provisión por deterioro de planta e inventario   | <b>497,860</b>            | 3,293,236                         |
| Cambios netos en activos y pasivos de operación:   |                           |                                   |
| Variaciones en el capital circulante   | <b>(4,603,170)</b>        | (696,266)                         |
| Impuesto sobre la renta pagado   | <b>(2,256,451)</b>        | (1,762,059)                       |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación  | <b><u>1,762,658</u></b>   | <u>5,797,307</u>                  |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>  |                           |                                   |
| Adquisición de inmovilizados materiales y activos intangibles  | <b>(2,330,556)</b>        | (2,675,116)                       |
| Cobros de intereses  | <b>1,431</b>              | 7,602                             |
| Cambios en depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días   | <b>-</b>                  | 60,000                            |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión  | <b><u>(2,329,125)</u></b> | <u>(2,607,514)</u>                |
| <b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>   |                           |                                   |
| Amortización de pasivo financiero  | <b>(27,500,000)</b>       | (20,658,522)                      |
| Aumento de pasivo financiero   | <b>31,656,319</b>         | 18,031,677                        |
| Pagos de intereses   | <b>(790,600)</b>          | (757,647)                         |
| Dividendos pagados en efectivo   | <b>(2,738,291)</b>        | -                                 |
| Pago de impuesto complementario  | <b>(73,755)</b>           | (155,451)                         |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento   | <b><u>553,673</u></b>     | <u>(3,539,943)</u>                |
| Disminución neta en el efectivo  | <b>(12,794)</b>           | (50,150)                          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año  | <b><u>247,475</u></b>     | <u>297,625</u>                    |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año   | <b><u>B/. 234,681</u></b> | <u>B/. 247,475</u>                |

*Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.*

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

## **1. Información Corporativa**

Energía y Servicios de Panamá, S. A. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida bajo la Ley de sociedades anónimas en la República de Panamá. La actividad principal de la Compañía es la generación y venta de energía eléctrica y la prestación de servicios a favor de terceros.

Al 31 de enero de 2014, Distribuidora Eléctrica del Caribe, S. A. quien poseía el 51% de las acciones de la Compañía realizó la escisión de su participación accionaria en favor de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A., los otros accionistas, el Gobierno Panameño y los empleados de la empresa mantienen la participación en un 47.96% y 1.04%, respectivamente. Generadora Eléctrica del Caribe, S. A. es parte de Naturgy Energy Group - España, por lo tanto, Generadora Eléctrica del Caribe, S. A. a través del Contrato de Operación, firmado por Unión Fenosa Internacional, S. A., efectúa la gestión integral de la Compañía, con plenos poderes funcionales, operativos y gerenciales de la Compañía.

La oficina de la Compañía está ubicada en Albrook, Avenida Diógenes de la Rosa, Edificio No.807 Panamá, República de Panamá.

Mediante Escritura Pública No.149 del 10 de enero de 2006, se protocolizó Convenio de Fusión por absorción celebrado entre las sociedades Generadora Eléctrica de Panamá, S. A. (GEPESA), Hidroeléctrica Chiriquí, S. A. y Metra Panamá, S. A., mediante el cual Generadora Eléctrica de Panamá, S. A. absorbe a Hidroeléctrica Chiriquí, S. A. y Metra Panamá, S. A. Además, Generadora Eléctrica de Panamá, S. A. (GEPESA) cambió su nombre a Energía y Servicios de Panamá, S. A. (ESEPSA).

Como producto de la fusión antes referida, la Compañía adquirió un contrato de concesión celebrado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), antes Ente Regulador de los Servicios Públicos, para la construcción y operación de una planta hidroeléctrica en la Quebrada de Algarrobos y el Río Casita de Piedra, en el Corregimiento de Caldera, Distrito de Boquete, Provincia de Chiriquí. La vigencia del contrato tiene un término de 50 años a partir del 26 de julio de 2001. La Compañía obtuvo de la concesión antes indicada lo siguiente:

- § Un estudio de Impacto Ambiental, debidamente aprobado por la Autoridad Nacional del Ambiente, mediante la Resolución No.IA-044-99.
- § Una concesión de uso de aguas, debidamente autorizada por la Autoridad Nacional del Ambiente.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**1. Información Corporativa (continuación)**

La actividad de generación eléctrica está sujeta a la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997. Esta Ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias son otorgadas por el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), actualmente la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados para su emisión por el Gerente Regional y el Gerente de País el 28 de mayo de 2019.

**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 de la Compañía. 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 de la Compañía 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 han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Tal como se describe en la Nota 21, la Compañía mantiene un alto apalancamiento derivado de los financiamientos recibidos y emisiones de valores comerciales negociables.

Derivado del negocio de la Compañía, anualmente se generan flujos importantes provenientes de las actividades de operación que le permiten a la Compañía cumplir con sus obligaciones en la medida que vencen. Por consiguiente, los estados financieros se han preparado sobre la base de que la Compañía es un negocio en marcha.

La preparación de estados financieros 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 de la Compañía. Las áreas que involucran alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros están divulgadas en la Nota 3.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

*(a) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones adoptadas por la Compañía*

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de NIIF 9 e NIIF 15, como se indica a continuación.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2018, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones, han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía aplicó la NIIF 15 y la NIIF 9 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La naturaleza de los cambios como resultado de la adopción de estos nuevos estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

**NIIF 15 Ingresos ordinarios procedentes de contratos con clientes**

La NIIF 15 sustituye a la NIC 11 Contratos de construcción, a la NIC 18 Ingresos y las interpretaciones relacionadas y se aplica a todos los ingresos que surgen de contrato con clientes, salvo limitadas excepciones. La NIIF 15 establece un modelo de cinco etapas que aplica a la contabilización de los ingresos procedentes de contrato con clientes y requiere que el ingreso se reconozca por un importe que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada etapa del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilización de los costes incrementales para obtener un contrato y de los costes directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato. Además, dicha norma requiere desgloses adicionales.

La Compañía adoptó la NIIF 15 utilizando el método prospectivo, sin embargo, la aplicación a la NIIF 15 no tuvo un impacto en el resultado del ejercicio, otro resultado integral del ejercicio, y en las actividades de operación inversión y de financiamiento no se vieron afectados.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

**NIIF 9 Instrumentos Financieros:**

La NIIF 9 instrumentos financieros sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y valoración para los ejercicios anuales que se inician el 1 de enero de 2018 o posteriormente, y recopila los tres aspectos relativos a la contabilidad de los instrumentos financieros: clasificación y valoración, deterioro y contabilidad de coberturas.

*(a) Clasificación y medición*

De acuerdo con la NIIF 9, los instrumentos de deuda se valoran posteriormente a valor razonable con cambios en resultados, a coste amortizado o a valor razonable con cambios en otro resultado global. La clasificación se basa en dos criterios: el modelo de negocio de la Compañía para gestionar los activos; y si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan “únicamente pagos de principal e intereses” sobre la cantidad de principal pendiente.

La evaluación del modelo de negocio de la Compañía se realizó en la fecha de aplicación inicial, el 1 de enero de 2018, y luego se aplicó prospectivamente a aquellos activos financieros del 1 de enero de 2018. La evaluación de si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos de deuda corresponden únicamente a principal e intereses se realizó en base a los hechos y circunstancias existentes en el momento del reconocimiento inicial de los activos.

Los requisitos de clasificación y valoración de la NIIF 9 no han tenido un impacto significativo para la Compañía. La Compañía continuó valorando las cuentas por clientes y otras cuentas por cobrar a coste amortizado debido a que se mantienen para cobrar los flujos de efectivo contractuales y dan lugar a flujos de efectivo que representan únicamente pagos de principal e intereses.

La Compañía no ha designado ningún pasivo financiero en la categoría de a valor razonable con cambios en resultados. No hay cambios en la clasificación y valoración de los pasivos financieros de la Compañía.

*(b) Deterioro*

La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la contabilidad del Grupo para las pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros, al sustituir el enfoque de pérdida crediticia incurrida de la NIC 39 por un enfoque prospectivo de pérdida crediticia esperada (ECL). La NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una provisión por ECL para todos los instrumentos de deuda que no se mantengan a valor razonable con cambios en resultados y para los activos por contratos.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

### **NIIF 9 Instrumentos Financieros:**

Tras la adopción de la NIIF 9, el 1 de enero de 2018, la Compañía efectuó un análisis de los posible efectos de la adopción de la norma la cual incluyo análisis de antigüedad de los últimos años y pudo observar que no se mantiene morosidad más allá de noventa días, esto debido a la manera cómo funciona el mercado no regulado en donde se exige garantía de pago tanto para energía contratada como para la energía vendida en el mercado ocasional, lo cual garantiza cobro en su totalidad, por ello no se estima provisión alguna de deterioro.

### ***Interpretación del CINIIF 22 Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipadas***

Esta Interpretación aclara que, para determinar el tipo de cambio de contado que se tiene que utilizar en el reconocimiento inicial del activo, gasto o ingreso (o parte de ellos), que surge al cancelar un activo no monetario o un pasivo no monetario registrados por una contraprestación anticipada, hay que utilizar la fecha de la transacción en la que se reconoció inicialmente dicho activo no monetario o pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o anticipos, la entidad debe determinar la fecha de las transacciones para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada. Esta interpretación no ha tenido ningún efecto en los estados financieros de la Compañía.

### **Moneda Funcional y de Presentación**

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), 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.

### **Clasificación corriente y no corriente**

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corriente y no corriente.

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

### **Inmovilizado Material**

#### *Inmovilizado Material*

Los terrenos se presentan al costo. Las construcciones, instalaciones, maquinaria, mobiliario y otros inmovilizados se registran al costo menos la depreciación y amortización.

Las propiedades en construcción para producción o el suministro de bienes y servicios, propósitos administrativos, o propósitos aún no determinados, se registran al costo, menos la pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye honorarios profesionales y, para los activos calificados, los costos de préstamos capitalizados de acuerdo con la política contable de la Compañía. La depreciación de esos activos de la misma manera que otros activos de propiedad, comienza cuando los activos están listos para su uso.

Los costos de los artículos no capitalizables o menores a los importes capitalizables se cargan a gastos y costo a medida que se incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

La depreciación y amortización se calculan aplicando el método de línea recta sobre el costo de adquisición de los activos menos su valor residual; entendiéndose que los terrenos sobre los que se construyen los edificios y otros inmuebles tienen una vida útil indefinida, por lo tanto, no se deprecian. A continuación, se presentan las vidas útiles estimadas:

|                                  | <u>Porcentaje</u> | <u>Años</u> |
|----------------------------------|-------------------|-------------|
| Centrales hidráulicas            | 2%                | 50          |
| Otros elementos del inmovilizado | 5% a 20%          | 5 a 20      |

La ganancia o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el beneficio de la venta y el importe en libros del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados. Las ganancias o pérdidas en retiros de inmovilizado material se determinan comparando el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos se incluyen en los resultados del período.

**Inventario de Combustible**

Los inventarios de combustibles y lubricantes se encuentran valuados al costo menor o valor neto de realización utilizando el método promedio ponderado.

**Activos Intangibles**

Los costos de adquisición de los sistemas de información se reportan al costo menos la amortización acumulada. La amortización de las aplicaciones informáticas se realiza linealmente entre tres y cinco años desde la entrada en explotación de cada aplicación. El estimado de vida útil y amortización es revisado al final de cada período anual de reporte y el efecto de cualquier cambio en los estimados se reconoce sobre una base prospectiva.

Los costos de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a la cuenta de resultados del ejercicio en que se incurren.

**Deterioro del Valor de los Activos no Financieros**

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 son revisados para su posible reversión en cada fecha de reporte.



**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

### **Deterioro de activos intangibles**

El deterioro del valor de cada activo intangible con vida útil indefinida es reconocido como una pérdida al cierre de cada ejercicio contable cuando su importe en libros es superior al importe recuperable.

### **Instrumentos Financieros**

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

### **Activos Financieros**

#### **Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros**

El enfoque utilizado por la Compañía para la clasificación y medición de sus activos financieros refleja el modelo de negocio en el que los activos financieros son gestionados y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

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

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente, al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados integrales.

### **Activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros son medidos al costo amortizado cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Los activos financieros son medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los restantes activos financieros que no califican en alguna de las categorías anteriormente citadas, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, en el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía, en determinadas circunstancias, asigna de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición de las categorías anteriores a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

### **Medición subsecuente de los activos financieros**

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación.

### **Activos financieros al costo amortizado**

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía amortizados al costo incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

**Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral, tales como intereses ganados, diferencias cambiarias y deterioro, se reconocen en los resultados del periodo. Cuando un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida anteriormente en otro resultado integral se recalifica del patrimonio a resultados del periodo como un ajuste de reclasificación.

**Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Una ganancia o pérdidas en activos financieros que se midan al valor razonable con cambios en resultados desde su clasificación inicial, es reconocida en los resultados del periodo.

**Deterioro de activos financieros**

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

*Efectivo*

Para El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha de estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

**Baja de activos financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

**Pasivos Financieros**

**Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, deuda financiera (préstamos, valores comerciales negociables, sobregiros bancarios) préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de documentos y préstamos por pagar.

**Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, documentos y préstamos por pagar.

**Medición subsecuente de los pasivos financieros**

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación

**Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

*Deuda financiera – (Préstamos, valores comerciales negociables y sobregiros bancarios)*

Los financiamientos que devengan intereses se registran inicialmente por el importe recibido, neto de costos directos de emisión. Posteriormente, se miden a su costo amortizado. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costos directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengado en la cuenta de resultados utilizando el método del interés efectivo.

*Cuentas por pagar*

Las cuentas por pagar - comerciales son reconocidas inicialmente a su valor razonable y subsecuentemente son medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo. Las cuentas por pagar - comerciales no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal.

**Baja de pasivos financieros**

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

**Provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o constructiva) como resultado de un evento pasado, si es probable que una salida de los recursos que incorporan beneficios económicos será requerida para cancelar la obligación y una estimación confiable se pueden realizar del monto de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

**Reconocimiento del Ingreso**

Los ingresos consisten en el valor razonable de la consideración recibida o por recibir de la venta de los bienes y servicios prestados en el curso normal de las actividades de la Compañía. La Compañía reconoce el ingreso cuando el monto del ingreso puede ser medido con confiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la entidad.

La venta de energía se reconoce cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados o vendidos en el mercado ocasional. El ingreso por capacidad es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con las empresas de distribución eléctrica o vendida en el mercado ocasional o el mercado de reserva.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

## **2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (continuación)**

### **Reconocimiento de Costo**

El costo de venta es reconocido en el estado de resultado integral utilizando el método de devengado.

### **Reconocimiento de Gasto**

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 en 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 los requisitos necesarios para su registro como activos. 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.

### **Gasto de Intereses**

Los gastos por intereses directamente imputables a la adquisición, construcción o producción de activos cualificados, que son activos que necesariamente precisan un período de tiempo sustancial para estar preparados para su uso o venta previstos, se añaden al costo de dichos activos, hasta el momento en que los activos estén sustancialmente preparados para su uso o venta previstos. Los demás costos por intereses se reconocen en resultados en el período en que se incurren.

### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta del año comprende el impuesto corriente y el impuesto diferido.

#### *El Impuesto sobre la Renta Corriente*

Se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del año, utilizando las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

#### *Impuesto sobre la Renta Diferido*

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporales que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre los importes en libros de los activos y pasivos y su valor fiscal, así como las bases imponibles negativas pendientes de compensación y los créditos por deducciones fiscales no aplicadas fiscalmente. Dichos importes se registran aplicando a la diferencia temporal o crédito que corresponda el tipo de gravamen al que se espera recuperarlos o liquidarlos. Los activos por impuestos diferidos sí los reconocen cuando es probable la recuperación de los mismos.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

### **3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos**

Al aplicar las políticas de contabilidad de la Compañía, las cuales se describen en esta Nota, los Directores deben hacer juicios, estimaciones y supuestos acerca de los valores en libros de los activos y pasivos que no son evidentes partiendo de otras fuentes. Las estimaciones y los supuestos relacionados se basan en la experiencia histórica y otros factores que se consideran relevantes. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

#### **Juicios Críticos**

Los siguientes son juicios críticos, diferentes de aquellos que involucran estimaciones, que los Directores han realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía y que tienen los efectos más significativos sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

##### *Reconocimiento de ingresos*

Al momento de formular sus juicios, la Administración considera los criterios detallados para el reconocimiento de ingresos por energía establecidos en la NIC 15 (Ingresos) considerando los 5 pasos que establece la norma para su reconocimiento que son:

1. Identificar el contrato con el cliente
2. Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato.
3. Determinar el precio de la transacción.
4. Distribuir el precio de la transacción a las obligaciones de rendimiento en el contrato.
5. Reconocer el ingreso cuando (o siempre que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o siempre que) se satisfaga una obligación de desempeño, es decir cuando el control de los bienes y servicios basados en una obligación de desempeño particular es transferido al cliente.

La empresa realizó un análisis y determinó que la aplicación inicial de esta norma no tuvo efectos.

#### **Estimaciones de Contabilidad**

A continuación, las asunciones claves relacionadas al futuro y otros supuestos claves para la estimación a la fecha del estado de situación financiera, que tienen un riesgo significativo de causar ajustes materiales en el valor en libros de los activos o pasivos dentro del siguiente año financiero.

##### *Vida Útil del Inmovilizado Material*

La determinación de las vidas útiles de inmovilizado intangible y material requiere de estimaciones respecto al nivel de utilización de los activos, así como a la evolución tecnológica esperada. Las hipótesis respecto al nivel de utilización, marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de futuros eventos son difíciles de prever.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas**

Ciertas partes relacionadas (principalmente compañías relacionadas), son clientes y proveedores de bienes y servicios de la Compañía en el curso normal del negocio. Los importes pendientes de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. No se ha dotado ninguna provisión para insolvencias en relación con los importes debidos por las partes vinculadas.

A continuación, se presenta un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas:

|   | <b>2018</b>           | <b>2017</b>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Saldos entre Partes Relacionadas</b> |                       |                       |
| Deudores (Nota 8)                       |                       |                       |
| Otras compañías de Naturgy Energy Group | B/. 4,244,657         | B/. 1,532,238         |
| Gobierno y Entidades Autónomas          | <u>1,519,946</u>      | <u>367,304</u>        |
|   | <u>B/. 5,764,603</u>  | <u>B/. 1,899,542</u>  |
| Acreedores (Nota 15)                    |                       |                       |
| Otras compañías de Naturgy Energy Group | B/. 1,234,201         | B/. 1,023,112         |
| Gobierno y Entidades Autónomas          | <u>44,813</u>         | <u>62,426</u>         |
|   | <u>B/. 1,279,014</u>  | <u>B/. 1,085,538</u>  |
| <b>Ingresos</b>                         |                       |                       |
| Ventas de Energía                       |                       |                       |
| Gobierno y Entidades Autónomas          | B/. 2,890,342         | B/. 2,908,003         |
| Otras compañías de Naturgy Energy Group | <u>8,627,288</u>      | <u>8,062,692</u>      |
|   | <u>B/. 11,517,630</u> | <u>B/. 10,970,695</u> |
| <b>Otros Gastos</b>                     |                       |                       |
| Gobierno y Entidades Autónomas          | B/. 210,861           | B/. 418,392           |
| Otras compañías de Naturgy Energy Group | <u>663,692</u>        | <u>422,409</u>        |
|   | <u>B/. 874,553</u>    | <u>B/. 840,801</u>    |
| <b>Inmovilizado</b>                     |                       |                       |
| Otras compañías de Naturgy Energy Group | <u>B/. 315,806</u>    | <u>B/. 183,877</u>    |



**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

#### **4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)**

La remuneración al personal clave ha sido la siguiente:

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|
|  | <b>2018</b>               | 2017                      |
| Beneficios a los empleados a corto plazo |                           |                           |
| Salario                                  | <b>B/. 41,339</b>         | B/. 38,600                |
| Gasto de representación                  | <b>39,422</b>             | 35,615                    |
| Décimo-tercer mes y bonificaciones       | <b>12,380</b>             | 11,636                    |
| Variable                                 | <b>21,917</b>             | 20,955                    |
|  | <b><u>B/. 115,058</u></b> | <b><u>B/. 106,806</u></b> |

El Gobierno de Panamá (el “Gobierno”) tiene participación e influencia significativa en las entidades de generación y distribución eléctrica mixtas. En el caso de la entidad de transmisión, el Gobierno mantiene el 100% de control. Dado a que el Gobierno tiene participación en las tres distribuidoras y en algunas generadoras eléctricas del país, el ingreso por venta de energía por montos importantes es efectuado a dichas entidades. Asimismo, el Gobierno tiene influencia significativa con algunas compañías generadoras con las cuales la Compañía mantiene transacciones materiales de compra-venta de energía.

#### **5. Activos no Corrientes Clasificados como Disponibles para la Venta**

En diciembre de 2014, la Administración solicitó al Regulador la baja del Sistema Interconectado Nacional (SIN) la unidad de generación térmica en Capira y en febrero de 2015, la unidad de generación térmica en Chitré con una potencia instalada total de 9,600 KW y 5,500 KW, respectivamente. Estas unidades se encuentran actualmente en condiciones de producir energía.

El 31 de diciembre de 2016, la Administración inició las coordinaciones que se requieren para trabajar el proyecto de la disposición, por ende, manteniendo la clasificación del activo como “activos no circulantes clasificados como disponibles para la venta”.

Debido a que al 31 de diciembre de 2017, no se tenían ofertas en firmes y con valores razonables para la disposición final de las plantas, la Compañía decidió realizar una provisión por deterioro de los equipos de estas plantas hasta por un importe de B/.3,293,236 (Nota 18). A continuación se presenta detalle del monto ajustado:

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**5. Activos no Corrientes Clasificados como Disponibles para la Venta (continuación)**

| <u>Activo</u>     | <u>Ubicación</u> | <u>Costo</u>          | <u>Depreciación<br/>Acumulada</u> | <u>Valor Neto</u>    |
|-------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------------|----------------------|
| Central térmica   | Chitré           | B/. 4,294,128         | B/. (3,411,925)                   | B/. 882,203          |
| Central térmica   | Capira           | 4,683,727             | (3,780,435)                       | 903,292              |
| Edificio          | Chitré           | 610,752               | (264,082)                         | 346,670              |
| Edificio          | Capira           | 463,474               | (182,633)                         | 280,841              |
| Mobiliario        | Chitré           | 3,594                 | (1,107)                           | 2,487                |
| Mobiliario        | Capira           | 3,211                 | (1,927)                           | 1,284                |
| Otro inmovilizado | Chitré           | 186,262               | (20,814)                          | 165,448              |
| Otro inmovilizado | Capira           | 828,214               | (117,203)                         | 711,011              |
|                   |                  | <u>B/. 11,073,362</u> | <u>B/. (7,780,126)</u>            | <u>B/. 3,293,236</u> |

El saldo de los activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2018, corresponde al valor de los terrenos.

**6. Inmovilizados Materiales**

A continuación, se detallan los inmovilizados materiales:

|   | <u>31 de diciembre de</u>    |                       |
|---|------------------------------|-----------------------|
|   | <b>2018</b>                  | 2017                  |
| Inmovilizado material en explotación, neto          | <b>B/. 46,093,924</b>        | B/. 45,049,165        |
| Repuestos de producción hidráulica, térmica y otros | <b>1,069,580</b>             | 937,262               |
| Menos: Provisión por deterioro de materiales        | <b>(497,860)</b>             | -                     |
|   | <u><b>B/. 46,665,644</b></u> | <u>B/. 45,986,427</u> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

**6. Inmovilizados Materiales (continuación)**

|   | <u>2017</u>        | <u>Adiciones</u>   | <u>Bajas y<br/>Reclasificaciones</u> | <u>2018</u>        |
|---|--------------------|--------------------|--------------------------------------|--------------------|
| Terrenos y construcciones   | B/. 4,828,200      | B/. -              | B/. -                                | B/. 4,828,200      |
| Instalaciones técnicas  |                    |                    |                                      |                    |
| Centrales hidráulicas   | 46,531,818         | 2,182,765          | -                                    | 48,714,583         |
| Otras instalaciones eléctricas  | 154,173            | -                  | -                                    | 154,173            |
|   | <u>46,685,991</u>  | <u>2,182,765</u>   | <u>-</u>                             | <u>48,868,756</u>  |
| Otros inmovilizados de materiales<br>al costo en curso                          | 82,466             | -                  | -                                    | 82,466             |
| Otras instalaciones, maquinarias,<br>utillaje, mobiliario y otros inmovilizados | 2,363,080          | 15,473             | -                                    | 2,378,553          |
| Amortización acumulada  |                    |                    |                                      |                    |
| Centrales hidráulicas   | (7,431,463)        | (1,021,493)        | -                                    | (8,452,956)        |
| Centrales térmicas  |                    |                    |                                      |                    |
| Instalaciones eléctricas<br>comunicaciones                                      | (83,282)           | (5,164)            | -                                    | (88,446)           |
|   | <u>(7,514,745)</u> | <u>(1,026,657)</u> | <u>-</u>                             | <u>(8,541,402)</u> |
| Otras amortizaciones  |                    |                    |                                      |                    |
| Edificios   | (718,185)          | (62,263)           | -                                    | (780,448)          |
| Otros inmovilizados   | (677,642)          | (64,559)           | -                                    | (742,201)          |
|   | <u>(1,395,827)</u> | <u>(126,822)</u>   | <u>-</u>                             | <u>(1,522,649)</u> |
| Valor neto en libros al 31 de diciembre   | B/. 45,049,165     | B/. 1,044,759      | B/. -                                | B/. 46,093,924     |

Los costos capitalizados incluyen los gastos de personal relacionados directamente con las obras en curso y los intereses atribuibles a las obras en construcción, directamente asociado a la inversión. Los importes capitalizados por estos conceptos se excluyen de la cuenta de resultados por un importe de B/.184,958 (2017: B/.196,467).

Mediante escritura 7696 de 7 de septiembre de 2010, la Compañía constituye garantía hipotecaria y de anticresis hasta por un importe de B/.20,000,000 con vencimiento en septiembre de 2025 sobre fincas de su propiedad, que garantizan obligación con el Banco Nacional de Panamá cuyo saldo al 31 diciembre de 2018 es de B/.8,000,000 (véase nota 12). El valor neto de los activos hipotecados al 31 de diciembre es por B/ 25,705,796 (2017 B/.26,248,537).

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**7. Activos Intangibles**

A continuación se detallan los activos intangibles:

|                              | <u>2017</u>        | <u>Adiciones</u>    | <u>2018</u>        |
|------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Derecho de uso y explotación | B/. 120,000        | B/. -               | B/. 120,000        |
| Aplicaciones informáticas    | 291,846            | -                   | 291,846            |
| Amortizaciones               | <u>(209,720)</u>   | <u>(38,531)</u>     | <u>(248,251)</u>   |
|                              | <u>B/. 202,126</u> | <u>B/. (38,531)</u> | <u>B/. 163,595</u> |

  

|                              | <u>2016</u>        | <u>Adiciones</u>    | <u>2017</u>        |
|------------------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Derecho de uso y explotación | B/. 120,000        | B/. -               | B/. 120,000        |
| Aplicaciones informáticas    | 291,846            | -                   | 291,846            |
| Amortizaciones               | <u>(171,189)</u>   | <u>(38,531)</u>     | <u>(209,720)</u>   |
|                              | <u>B/. 240,657</u> | <u>B/. (38,531)</u> | <u>B/. 202,126</u> |

El activo intangible relacionado con el derecho de uso y explotación fue adquirido en enero de 2006 por la entidad al fusionarse la misma con Hidroeléctrica de Chiriquí, S. A., al ser esta última la sociedad concesionaria original.

**8. Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, Neto**

Los saldos por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar se detallan a continuación:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |                      |
|---|---------------------------|----------------------|
|   | <b>2018</b>               | 2017                 |
| <b>Cuentas por cobrar clientes</b>                  |                           |                      |
| Ventas de electricidad                              | B/. 1,936,817             | B/. 1,690,592        |
| Otras cuentas por cobrar                            | <u>1,358,056</u>          | <u>133,627</u>       |
|   | <u>3,294,873</u>          | <u>1,824,219</u>     |
| Cuentas por cobrar - Compañías Naturgy Energy Group | 4,244,657                 | 1,532,238            |
| Provisión para posibles cuentas incobrables         | <u>(600)</u>              | <u>(600)</u>         |
|   | <u>B/. 7,538,930</u>      | <u>B/. 3,355,857</u> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

**8. Clientes y Otras Cuentas por Cobrar, Neto (continuación)**

A continuación, se presenta análisis de los saldos deudores, según fecha de facturación y clasificación por el estado de las cuentas:

|   | <u><i>Clientes</i></u>      | <u><i>Otros Deudores</i></u> | <u><i>Empresa del Grupo</i></u> | <u><i>Total</i></u>         |
|---|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| 2018  |                             |                              |                                 |                             |
| Corriente   | B/. 718,442                 | B/. -                        | B/. 4,244,657                   | B/. 4,963,099               |
| De 31 días a 90 días                                  | 468,302                     | 1,357,456                    | -                               | 1,825,758                   |
| De 91 días a 1 año                                    | 745,234                     | -                            | -                               | 745,234                     |
| Mayor a 1 año   | <u>4,839</u>                | <u>600</u>                   | <u>-</u>                        | <u>5,439</u>                |
|   | <b>1,936,817</b>            | <b>1,358,056</b>             | <b>4,244,657</b>                | <b>7,539,530</b>            |
| Menos:  |                             |                              |                                 |                             |
| Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente | <u>-</u>                    | <u>(600)</u>                 | <u>-</u>                        | <u>(600)</u>                |
|   | <b><u>B/. 1,936,817</u></b> | <b><u>B/. 1,357,456</u></b>  | <b><u>B/. 4,244,657</u></b>     | <b><u>B/. 7,538,930</u></b> |

|   | <u><i>Clientes</i></u>      | <u><i>Otros Deudores</i></u> | <u><i>Empresa del Grupo</i></u> | <u><i>Total</i></u>         |
|---|-----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|
| 2017  |                             |                              |                                 |                             |
| Corriente   | B/. 1,690,592               | B/. -                        | B/. 1,532,238                   | B/. 3,222,830               |
| 30 días   | -                           | 133,027                      | -                               | 133,027                     |
| De 91 días a 1 año                                    | <u>-</u>                    | <u>600</u>                   | <u>-</u>                        | <u>600</u>                  |
|   | <b>1,690,592</b>            | <b>133,627</b>               | <b>1,532,238</b>                | <b>3,356,457</b>            |
| Menos:  |                             |                              |                                 |                             |
| Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente | <u>-</u>                    | <u>(600)</u>                 | <u>-</u>                        | <u>(600)</u>                |
|   | <b><u>B/. 1,690,592</u></b> | <b><u>B/. 133,027</u></b>    | <b><u>B/. 1,532,238</u></b>     | <b><u>B/. 3,355,857</u></b> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**9. Otros Activos Circulantes**

A continuación se presenta un detalle de otros activos circulantes:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|---|---------------------------|--------------------|
|   | <b>2018</b>               | 2017               |
| Otros activos circulantes:                    |                           |                    |
| Impuesto sobre la renta pagado por anticipado | <b>B/. 213,000</b>        | B/. -              |
| Otros activos anticipados                     | <b><u>436,565</u></b>     | <u>448,397</u>     |
|   | <b><u>B/. 649,565</u></b> | <u>B/. 448,397</u> |
| Otros activos no circulantes:                 |                           |                    |
| Fondo de Cesantía (Nota 13)                   | <b>B/. 171,038</b>        | B/. 166,445        |
| Otros activos                                 | <b><u>165,785</u></b>     | <u>165,785</u>     |
|   | <b><u>B/. 336,823</u></b> | <u>B/. 332,230</u> |

**10. Efectivo**

El efectivo se detalla a continuación:

|                              | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                              | <b>2018</b>               | 2017               |
| Caja                         | <b>B/. 1,263</b>          | B/. 1,523          |
| Cuentas Corrientes:          |                           |                    |
| Citibank (Panamá), S. A.     | <b>77,683</b>             | 121,711            |
| Banco Nacional de Panamá     | <b>66,321</b>             | 98,768             |
| Banco General, S. A.         | <b>52,479</b>             | 2,400              |
| Bac International Bank, Inc. | <b>205</b>                | -                  |
| Banistmo                     | <b><u>36,730</u></b>      | <u>23,073</u>      |
|                              | <b><u>B/. 234,681</u></b> | <u>B/. 247,475</u> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**11. Patrimonio, Neto**

La composición del patrimonio se resume así:

|                            | <u>31 de diciembre de</u><br><b>2018</b> | <u>2017</u><br>Re-expresado<br>(Nota 22) |
|----------------------------|--|--|
| Capital Suscrito           | <b>B/. 13,217,123</b>                    | B/. 13,217,123                           |
| Otras Reservas             | <b>(2,500)</b>                           | (13,355)                                 |
| Impuesto complementario    | <b>(361,709)</b>                         | (287,954)                                |
| Utilidades no distribuidas | <b><u>20,581,182</u></b>                 | <u>18,783,042</u>                        |
|                            | <b><u>B/. 33,434,096</u></b>             | <u>B/. 31,698,856</u>                    |

El capital social autorizado de la Compañía es de cincuenta millones (50,000,000) de acciones comunes sin valor nominal, las que se encuentran emitidas en su totalidad.

**12. Deuda Financiera a Largo Plazo**

La deuda financiera a largo plazo se presenta a continuación:

|  | <u>31 de diciembre de</u><br><b>2018</b> | <u>2017</u>          |
|--|--|----------------------|
| <b>Banco Nacional de Panamá</b>  |  |                      |
| Préstamo con vencimiento en septiembre de 2025, a la tasa de interés fija de 5% por 7 años, los siguientes 8 años a tasa LIBOR 6 meses + 2.50%, mínimo 5.0%, con garantía de fianzas cruzadas de las compañías relacionadas. | <b>B/. 9,333,333</b>                     | B/. 10,666,667       |
| Menos: Porción circulante  | <b><u>1,333,333</u></b>                  | <u>1,333,334</u>     |
| Porción no circulante  | <b><u>B/. 8,000,000</u></b>              | <u>B/. 9,333,333</u> |

A continuación, se detalla el valor razonable de la deuda financiera, porción a largo plazo:

|                  | <u>2018</u>                 |                             | <u>2017</u>                 |                             |
|------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|                  | <i>Saldo en Libros</i>      | <i>Valor Razonable</i>      | <i>Saldo en Libros</i>      | <i>Valor Razonable</i>      |
| Deuda financiera | <b><u>B/. 8,000,000</u></b> | <b><u>B/. 7,795,417</u></b> | <b><u>B/. 9,333,333</u></b> | <b><u>B/. 7,795,417</u></b> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

**12. Deuda Financiera a Largo Plazo (continuación)**

El valor razonable de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2018 se ha determinado en base a flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.13% y está incluido en el Nivel 3 de la jerarquía del valor razonable.

Análisis de la deuda neta y los movimientos en la deuda neta de los periodos presentados:

|   | <i>Préstamos por</i>       |                     | <i>Préstamos por</i>       |                    |                       |
|---|----------------------------|---------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------|
|   | <i>pagar a corto plazo</i> |                     | <i>pagar a largo plazo</i> |                    | <i>Total</i>          |
| Saldo al 1 de enero de 2017             | B/.                        | 8,457,877           | B/.                        | 10,666,667         | B/. 19,124,544        |
| Préstamos recibidos                     |                            | 18,031,677          |                            | -                  | 18,031,677            |
| Préstamos pagados                       |                            | (19,325,188)        |                            | (1,333,334)        | (20,658,522)          |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017        |                            | 7,164,366           |                            | 9,333,333          | 16,497,699            |
| <b>Préstamos recibidos</b>              |                            | <b>31,656,319</b>   |                            | <b>-</b>           | <b>31,656,319</b>     |
| <b>Préstamos pagados</b>                |                            | <b>(27,500,000)</b> |                            | <b>-</b>           | <b>(27,500,000)</b>   |
| <b>Otros movimientos sin efectivo</b>   |                            | <b>1,333,333</b>    |                            | <b>(1,333,333)</b> | <b>-</b>              |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b> | <b>B/.</b>                 | <b>12,654,018</b>   | <b>B/.</b>                 | <b>8,000,000</b>   | <b>B/. 20,654,018</b> |

**13. Otros Pasivos no Circulantes**

A continuación se presenta el detalle de otros pasivos no circulantes:

|  | <u>31 de diciembre de</u> |                   |
|--|---------------------------|-------------------|
|  | <b>2018</b>               | 2017              |
| Otros Pasivos                                      | <b>B/.</b>                | - B/. 470         |
| Provisión para indemnización y prima de antigüedad | <b>51,377</b>             | 83,795            |
|  | <b>B/. 51,377</b>         | <b>B/. 84,265</b> |

**Provisión para Prima de Antigüedad**

El Código de Trabajo establece que el empleador pagará a los empleados el reconocimiento de una prima de antigüedad por servicios que es pagadero cualquiera que sea la razón de la terminación del empleado. La Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados durante el año.



**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**13. Otros Pasivos no Circulantes (continuación)**

La Ley No.44 de 12 de agosto de 1995 establece la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado. Consecuentemente, la Compañía estableció una provisión para el fondo de cesantía basada en el 5% de la cuota-parte mensual de la indemnización que tendría que pagar a los empleados en caso de un despido injustificado.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía un Fondo de Cesantía con un agente fiduciario por B/.171,038 (2017: B/.166,445), el cual se presenta en el rubro de otros activos no circulantes en el estado de situación financiera. (Véase Nota 9).

**14. Deuda Financiera a Corto Plazo**

La deuda financiera a corto plazo se presenta a continuación:

|   | <u>31 de diciembre de</u> |               |
|---|---------------------------|---------------|
|   | <b>2018</b>               | 2017          |
| Sobregiros y líneas de créditos bancarios         |                           |               |
| BAC International Bank, Inc.                      | <b>B/. 1,320,685</b>      | B/. 799,356   |
| Banco Nacional de Panamá                          | <b>5,000,000</b>          | -             |
| Citibank (Panamá), S. A.                          | <b>5,000,000</b>          | 5,000,000     |
|   | <b>11,320,685</b>         | 5,799,356     |
| Sobregiro ocasional en libros                     |                           |               |
| BAC International Bank, Inc.                      | -                         | 31,676        |
| Más: Porción circulante de la deuda a largo plazo | <b>1,333,333</b>          | 1,333,334     |
|   | <b>B/. 12,654,018</b>     | B/. 7,164,366 |

La Compañía tiene líneas de crédito contratadas por B/.13,000,000 (2017:B/.35,000,000), garantizadas con fianzas cruzadas de la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S. A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía tiene saldo pendiente por pagar sobre estas líneas de crédito por B/.11,320,685 (2017: B/.5,799,356).

Los préstamos y sobregiros han incurrido en intereses a una tasa promedio efectiva de 4.56% (2017: 4.0%).

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

A continuación el detalle de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar:

|                                   | <u>31 de diciembre de</u>   |                      |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------|
|                                   | <b>2018</b>                 | 2017                 |
| Proveedores de bienes y servicios | <b>B/. 1,221,470</b>        | B/. 1,925,816        |
| Deudas con compañías relacionadas | <u><b>1,279,014</b></u>     | <u>1,085,538</u>     |
|                                   | <u><b>B/. 2,500,484</b></u> | <u>B/. 3,011,354</u> |

**16. Otros Pasivos Circulantes**

A continuación se presenta el detalle de otros pasivos circulantes:

|                                   | <u>31 de diciembre de</u> |                    |
|-----------------------------------|---------------------------|--------------------|
|                                   | <b>2018</b>               | 2017               |
| Remuneraciones pendientes de pago | <b>B/. 423,205</b>        | B/. 139,506        |
| Administración pública            | <b>8,176</b>              | 301,710            |
| Intereses                         | <b>41,442</b>             | 49,569             |
| Otras deudas a corto plazo        | <u><b>166</b></u>         | <u>165,902</u>     |
|                                   | <u><b>B/. 472,989</b></u> | <u>B/. 656,687</u> |

**17. Ingresos**

A continuación se presenta el detalle de los ingresos:

|                                      | <u>31 de diciembre de</u>    |                       |
|--------------------------------------|------------------------------|-----------------------|
|                                      | <b>2018</b>                  | 2017                  |
| <b>Venta de Energía</b>              |                              |                       |
| Venta de energía - contratada        | <b>B/. 9,313,116</b>         | B/. 9,617,059         |
| Venta de capacidad -contratada       | <b>723,361</b>               | 956,198               |
| Venta de energía - mercado ocasional | <b>1,617,467</b>             | 1,566,978             |
| Servicios auxiliares y otros         | <b>98,605</b>                | 33,948                |
| Otros Ingresos                       | <u><b>967,112</b></u>        | <u>-</u>              |
|                                      | <u><b>B/. 12,719,661</b></u> | <u>B/. 12,174,183</u> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**18. Gastos**

Los gastos se presentan a continuación:

|   | <u>31 de diciembre de</u>   |                             |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | <b>2018</b>                 | <b>2017</b>                 |
| <b>Gastos de personal</b>   |                             |                             |
| Retribuciones salariales  | B/. 652,439                 | B/. 681,956                 |
| Seguridad social  | 91,007                      | 91,395                      |
| Otros beneficios a empleados  | <u>287,142</u>              | <u>214,964</u>              |
|   | <b>1,030,588</b>            | <b>988,315</b>              |
| Menos: Gastos incluidos en el costo de los activos que califican    | <u>(184,958)</u>            | <u>(196,467)</u>            |
|   | <b><u>B/. 845,630</u></b>   | <b><u>B/. 791,848</u></b>   |
| <b>Otros Gastos</b>   |                             |                             |
| Servicios profesionales independientes                              | B/. 888,824                 | B/. 822,827                 |
| Reparaciones y conservación   | 848,115                     | 670,604                     |
| Tributos  | 209,787                     | 244,805                     |
| Suministros (agua, luz, teléfono, correo y carburante de vehículos) | 143,653                     | 141,132                     |
| Publicidad, propaganda y relaciones públicas                        | 1,450                       | 16,041                      |
| Gastos de viaje   | 20,849                      | 32,132                      |
| Seguros   | 97,192                      | 113,599                     |
| Material de oficina   | 7,550                       | 1,805                       |
| Gastos varios   | 447,469                     | 334,716                     |
| Provisión por deterioro de planta e inventario                      | <u>497,860</u>              | <u>3,293,236</u>            |
|   | <b><u>B/. 3,162,749</u></b> | <b><u>B/. 5,670,897</u></b> |
| <b>Gastos Financieros</b>   |                             |                             |
| Intereses sobre préstamos y líneas de crédito                       | B/. 734,599                 | B/. 712,589                 |
| Otros gastos financieros  | <u>56,001</u>               | <u>45,058</u>               |
|   | <b><u>B/. 790,600</u></b>   | <b><u>B/. 757,647</u></b>   |
| <br>El número promedio de empleados se detalla así:                 |                             |                             |
| Directivos  | <u>1</u>                    | <u>1</u>                    |
| Técnicos y administrativos  | 7                           | 10                          |
| Auxiliares de oficina, profesionales de oficio y peonajes           | <u>10</u>                   | <u>9</u>                    |
|   | <b><u>18</u></b>            | <b><u>20</u></b>            |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

## **19. Compromisos y Contingencias**

### **Garantías**

La Compañía mantiene fianza solidaria sobre las obligaciones que mantienen las compañías relacionadas con entidades financieras. El saldo de dichas obligaciones asciende a B/.30,000,053 (2017: B/.19,621,937).

La Compañía mantiene fianza solidaria sobre las obligaciones que mantiene compañías relacionadas con entidades financieras.

### **Desembolsos de Capital**

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene contratos relacionados con inversiones en activos fijos, así como para la compra de otros bienes y servicios por B/.3,698,920 (2017: B/.3,760,000).

La Compañía mantenía los siguientes contratos de venta de energía:

| <b>No. De contrato</b> | <b>Nombre del Agente</b>                            | <b>Concepto</b>                          | <b>Período</b>        |
|------------------------|---|--|-----------------------|
| EDEMET-27-11           | Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. | Potencia firme y energía                 | 01/01/2015-31/12/2029 |
| EDECHI-39-11           | Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A  | Potencia firme y energía                 | 01/01/2015-31/12/2029 |
| DME-20-11              | Elektra Noreste, S.A                                | Potencia firme y energía                 | 01/01/2015-31/12/2029 |
| EDEMET-27-13           | Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. | Sólo energía largo plazo                 | 01/07/2013-31/12/2027 |
| DME-014-13             | Elektra Noreste, S.A                                | Sólo energía largo plazo                 | 01/07/2013-31/12/2027 |
| EDECHI-36-13           | Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S.A  | Sólo energía largo plazo                 | 01/07/2013-31/12/2027 |
| KANAN-03-17            | Kanan Overseas, Inc                                 | Reserva de potencia firme de largo plazo | 12/04/2017-31/12/2017 |

### **Contrato de Soporte Técnico**

La Compañía mantiene contrato de soporte técnico con Global Power Generation, S.A.U., una empresa establecida y existente bajo las leyes de España. De acuerdo al contrato, la Compañía deberá pagar honorarios anuales como compensación de las obligaciones establecidas bajo este acuerdo el importe facturado por Global Power Generation, S.A.U. correspondiente al año 2018 fue de B/.137,027 (2017: B/.164,123). Las obligaciones futuras de este contrato están en aproximadamente B/.140,000 por año.

### **Contrato Servicio de Administración**

La Compañía mantiene contrato de administración con Edemet, S.A, el cual se establece para los siguientes servicios: Secretaria general, Representación legal, Mejora en la gestión administrativa, Administración en general y demás servicios pactado en el contrato. La vigencia del contrato es de cinco años desde el 1 de enero 2014 hasta el 31 de diciembre de 2018 por un importe total de B/.750,000 por los cinco años. El contrato no es prorrogable y fue cancelado al 31 de diciembre de 2018.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**20. Impuesto sobre la Renta**

De acuerdo con las disposiciones fiscales vigentes en la República de Panamá, las ganancias obtenidas por la Compañía por operaciones locales están sujetas al pago del impuesto sobre la renta, las obtenidas por depósitos a plazo están exentas del pago del impuesto sobre la renta.

La Ley No.6 del 2 de febrero de 2005, estableció un método alternativo para el cálculo del impuesto sobre la renta (CAIR), el que consiste en calcular el total de los ingresos gravables por el 4.67% y el resultado por la tasa del impuesto sobre la renta que corresponda. Las compañías deben efectuar este cálculo y pagar el impuesto sobre la renta con base al monto más alto de los dos. Esta misma Ley permite a los contribuyentes solicitar la no aplicación del CAIR en caso que la tasa efectiva del impuesto sobre la renta sea mayor que el 30%. Para los años 2017 y 2018, la Compañía registró el impuesto sobre la renta a través del método tradicional.

La provisión para el gasto de impuesto sobre la renta es el siguiente:

|           | <u>31 de diciembre de</u>   |                           |
|-----------|-----------------------------|---------------------------|
|           | <b>2018</b>                 | 2017                      |
| Corriente | <b>B/. 1,747,108</b>        | B/. 1,964,777             |
| Diferido  | <u>(151,154)</u>            | <u>(992,937)</u>          |
|           | <b><u>B/. 1,595,954</u></b> | <b><u>B/. 971,840</u></b> |

El impuesto sobre la renta diferido activo reconocido sobre las diferencias temporales entre la base fiscal y financiera se detalla a continuación:

|   | <u>31 de diciembre de</u>   |                             |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
|   | <b>2018</b>                 | 2017                        |
| Activo por impuesto sobre la renta diferido | <b><u>B/. 1,149,582</u></b> | <b><u>B/. 1,002,206</u></b> |

|  | <i>Provisión</i>         | <i>Provisión</i>            | <i>Total</i>                |
|--|--------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|  | <i>Gasto de Personal</i> | <i>Deterioro</i>            |                             |
| Saldo 31 de diciembre de 2016                  | B/. 9,269                | B/. -                       | B/. 9,269                   |
| Debito a pérdidas o ganancia del año           | <u>4,967</u>             | <u>987,970</u>              | <u>992,937</u>              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017               | <u>14,236</u>            | <u>987,970</u>              | <u>1,002,206</u>            |
| Debito (crédito) a pérdidas o ganancia del año | <u>(1,982)</u>           | <u>149,358</u>              | <u>147,376</u>              |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018               | <b><u>B/. 12,254</u></b> | <b><u>B/. 1,137,328</u></b> | <b><u>B/. 1,149,582</u></b> |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

De acuerdo con el Artículo No.720 del Código Fiscal de Panamá, para efectos de la declaración jurada de rentas de todas las compañías, se establece un período de caducidad de tres (3) años contados a partir de la fecha de la presentación de la última declaración para la revisión de las autoridades fiscales.

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce con base a las diferencias fiscales deducibles considerando sus operaciones pasadas y las utilidades gravables proyectadas, las cuales se espera sean por el método tradicional, que consideran la aplican de las diferencias temporales deducibles.

A continuación se presenta conciliación del impuesto sobre la renta calculado, aplicando la tasa reglamentaria a la utilidad según el estado de resultado integral, con la provisión para impuesto sobre la renta mostrado en dicho estado:

|  | <u>31 de diciembre de</u>   |                      |
|--|-----------------------------|----------------------|
|  | <b>2018</b>                 | 2017                 |
| Utilidad antes del impuesto sobre la renta                         | <b>B/. 6,132,385</b>        | B/. 3,832,310        |
| Ajuste por diferencias permanentes ingresos financieros            | <b>(930)</b>                | (356)                |
| Ingresos no gravables  | <b>(209,977)</b>            | -                    |
| Gastos no deducibles   | <b>5,615</b>                | 7,513                |
| Efecto fiscal de diferencias temporales<br>(negativas) y positivas | <b>(103,400)</b>            | 2,709,789            |
| Renta neta gravable  | <b><u>5,823,693</u></b>     | <u>6,549,256</u>     |
| Impuesto causado (30%)   | <b><u>B/. 1,747,108</u></b> | <u>B/. 1,964,777</u> |

La Ley No.52 del 28 de agosto de 2012, estableció el régimen de precios de transferencias orientado a regular con fines tributarios las transacciones que se realizan entre partes relacionadas, y aplicables a operaciones que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones. Los aspectos más relevantes de esta regulación incluyen:

- Los contribuyentes deberán presentar, anualmente, una declaración informativa de las operaciones relacionadas con partes relacionadas, dentro de los seis (6) meses siguientes del cierre del período fiscal correspondiente. Esta obligación es exigible para transacciones realizadas a partir del período fiscal 2012.
- La falta de presentación del informe anterior será sancionada con multa equivalente al 1% del monto total de las operaciones con partes relacionadas.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

- Las personas obligadas a presentar el informe a que se refiere el punto anterior, deberán mantener un estudio de precios de transferencia, el cual deberá contener la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas, de acuerdo con las disposiciones establecidas en la Ley. El contribuyente solo deberá presentar este estudio a requerimiento de la Dirección General de Ingresos dentro del plazo de 45 días posteriores a su solicitud.

**21. Administración del Riesgos Financieros**

**Objetivos de la Administración de Riesgos Financieros**

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites por medio de sistemas de información fiables y actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas y sistemas de administración de riesgo para reflejar los cambios en el mercado, los productos y las mejores prácticas. La administración del riesgo es realizada por la Compañía bajo las políticas, aprobadas por su Casa Matriz. La Compañía identifica el riesgo, evalúa la cobertura, monitorea y administra los riesgos financieros relacionados a las operaciones de la Compañía a través de reportes internos de riesgos con exposición de riesgo por grado y magnitud de los mismos. Los riesgos incluyen riesgo mercado (incluyendo el riesgo sobre tasa de interés y riesgo de precio), el riesgo de crédito.

Los principales riesgos se describen a continuación:

**Administración del Riesgo de Capital**

La Compañía administra su capital para asegurarse de poder:

- § Continuar como negocio en marcha mientras maximizan los retornos a los accionistas a través de la optimización del saldo de deuda y capital.
- § Mantener un capital base lo suficientemente fuerte para soportar el desempeño de su negocio.
- § Cumplir con las exigencias de capital exigidas por las instituciones financieras que les han otorgado créditos.

La estructura de capital de la Compañía consiste en deuda financiera, que incluye los préstamos revelados en las Notas 12 y 14, efectivo y el patrimonio atribuible a los accionistas de la Casa Matriz, que comprende capital emitido y las utilidades no distribuidas según se indica en la Nota 11.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**21. Administración del Riesgos Financieros (continuación)**

La razón de endeudamiento fue como sigue:

|                               | <u>31 de diciembre de</u>    |                       |
|-------------------------------|------------------------------|-----------------------|
|                               | <b>2018</b>                  | 2017                  |
| Deuda                         | <b>B/. 20,654,018</b>        | B/. 16,497,699        |
| Efectivo                      | <u>(234,681)</u>             | <u>(247,475)</u>      |
| Deuda neta                    | <b>20,419,337</b>            | 16,250,224            |
| Patrimonio                    | <u><b>33,434,096</b></u>     | <u>31,698,856</u>     |
| Capital                       | <u><b>B/. 53,853,433</b></u> | <u>B/. 47,949,080</u> |
| Deuda neta a razón de capital | <u><b>38%</b></u>            | <u>33%</u>            |

- (i) La deuda se refiere a préstamos a corto y largo plazo, como se detallan en las Notas 12 y 14.
- (ii) El patrimonio incluye el capital y las utilidades no distribuidas, como se detalla en la Nota 11.

**Administración de Riesgo de Tasa de Interés**

La Compañía no ha adquirido hasta el presente derivados financieros para protegerse del riesgo de pérdidas por variaciones hacia arriba en las tasas de interés de los préstamos bancarios. La Compañía adquiere su financiamiento principalmente de bancos locales y expresados en US dólares de los Estados Unidos de América a tasa de interés variable.

**Análisis de Sensibilidad de Tasa de Interés**

La política de gestión de riesgos establece que el gasto de financiación debe tener un porcentaje de variación reducido. En este sentido, se considera que la volatilidad aceptable para la estructura financiera y de negocios de la Compañía se consigue mediante una estructura de financiación con un porcentaje de referencia a variable.

|   | <b>Variación Tasa Interés</b> |                          | <b>Variación Tasa Interés</b> |                     |
|---|-------------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------|
| Efecto en el resultado antes del impuesto | <u><b>B/. (27,662)</b></u>    | <u><b>B/. 27,662</b></u> | <u>B/. 16,162</u>             | <u>B/. (16,162)</u> |

La deuda a tasa de interés variable está básicamente referenciada al Libor, ya que los préstamos están en dólares de Estados Unidos de América.



**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**21. Administración del Riesgos Financieros (continuación)**

**Administración del Riesgo de Crédito**

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero propiedad de la Compañía no cumpla, completamente y a tiempo, con cualquier pago que debía hacer a la Compañía de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió el respectivo activo financiero.

El riesgo de crédito de la Compañía es atribuible principalmente a sus deudas comerciales. Los importes se reflejan en el estado de situación financiera netos de provisiones para insolvencias, estimadas por la Administración de la Compañía en función de la experiencia de ejercicios anteriores y de su valorización del entorno económico actual.

El riesgo de crédito de fondos líquidos es limitado porque las contrapartes son entidades bancarias. La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero.

**Administración del Riesgo de Liquidez**

No existe una exposición importante al riesgo de liquidez, ya sea originado por la posibilidad de que los clientes no puedan cumplir con sus obligaciones con la Compañía dentro de los términos normales establecidos, o bien, porque la Compañía tenga dificultades para obtener fondos para cumplir con sus compromisos asociados con activos y pasivos financieros.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del balance.

Los saldos con vencimiento de menos de un año son iguales a su valor en libros, debido a que el efecto del descuento no es significativo:

|                                 | <i>Menos de un año</i>       | <i>De 1 a 5 años</i>        | <i>Más de 5 años</i> |
|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------|----------------------|
| <b>31 de diciembre de 2018</b>  |                              |                             |                      |
| Deuda financiera                | <b><u>B/. 12,654,018</u></b> | <b><u>B/. 8,000,000</u></b> | <b><u>B/. -</u></b>  |
| Acreeedores comerciales y otras |                              |                             |                      |
| cuentas por pagar               | <b><u>2,500,484</u></b>      | <b><u>-</u></b>             | <b><u>B/. -</u></b>  |
| Otros pasivos                   | <b><u>B/. 472,989</u></b>    | <b><u>B/. 51,377</u></b>    | <b><u>B/. -</u></b>  |

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**21. Administración del Riesgos Financieros (continuación)**

|                                | <i>Menos de un año</i> | <i>De 1 a 5 años</i> | <i>Más de 5 años</i> |
|--------------------------------|------------------------|----------------------|----------------------|
| 31 de diciembre de 2017        |                        |                      |                      |
| Deuda financiera               | B/. 7,164,366          | B/. 8,512,174        | B/. 821,159          |
| Acreedores comerciales y otras |                        |                      |                      |
| cuentas por pagar              | 3,011,354              | -                    | B/. -                |
| Otros pasivos                  | B/. 656,687            | B/. 84,265           | B/. -                |

**Valor Razonable de Instrumentos Financieros**

El valor razonable es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación y es mejor evidenciado mediante cotizaciones de mercado, si existe alguno.

El valor en libros de los activos y pasivos financieros a corto plazo, se aproxima a sus valores razonables, debido a la naturaleza de corto plazo de los mismos. El valor razonable de la deuda financiera a largo plazo se divulga en la Nota 12.

**22. Ajuste a periodos anteriores**

Durante el año 2018 la Compañía se percató de la omisión de reconocer un contrato firmado con relacionada, correspondientes a un contrato de servicios de administración mantenido por la Compañía, cuya obligación es cancelar un monto anual por concepto de los servicios y uso de ciertos de los derechos de las concesiones por B/.150,000 al año, de acuerdo a lo establecido en el contrato de servicios del 13 de enero del 2014.

Al 31 de diciembre 2018, la Compañía registró el contrato, y ha efectuado el ajuste a los periodo anteriores para mostrar el impacto del contrato no registrado para corregir dicho error la Compañía ha re-expresado los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y lo correspondiente a años anteriores lo reconoció en el saldo inicial de las utilidades no distribuidas del año 2017.

**Energía y Servicios de Panamá, S. A.**  
**(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018**  
*(Cifras expresadas en B/. Balboas)*

---

**22. Ajuste a periodos anteriores (continuación)**

Un detalle de los efectos del ajuste en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 se detalla a continuación:

|   | Extracto del Estado de Situación<br>Al 31 de diciembre de 2017                           |                        |
|---|--|------------------------|
|   | Previamente<br>Reportado   | Re-expresado           |
| <b>Pasivo y patrimonio</b>                        |  |                        |
| <b>Pasivo circulantes</b>                         |  |                        |
| Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar | US\$ 2,411,354   | US\$ 3,011,354         |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                              | <u>US\$ 19,650,005</u>   | <u>US\$ 20,250,005</u> |
| <b>Patrimonio</b>                                 |  |                        |
| Utilidades no distribuidas                        | US\$ 19,383,042  | US\$ 18,783,042        |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                           | <u>US\$ 31,098,956</u>   | <u>US\$ 31,698,956</u> |
|   | Extracto del Estado de Resultado Integral<br>Año terminado el<br>31 de diciembre de 2017 |                        |
|   | Previamente<br>Reportado   | Re-expresado           |
| <b>Otros Gastos</b>                               |  |                        |
| Servicios profesionales independientes            | US\$ 672,827   | US\$ 822,827           |
| <b>Utilidad neta</b>                              | <u>US\$ 2,932,310</u>  | <u>US\$ 3,082,310</u>  |

**23. Reclasificaciones**

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2018. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de las operaciones de la compañía.