

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

(Entidad 51% Propiedad de Generadora Eléctrica del Caribe, S. A.)

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2017**

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

Índice para los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultado Integral	5
Estado de Cambios en el Patrimonio	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 38



Informe de los Auditores Independientes

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

Nuestra opinión

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan de Energía y Servicios de Panamá, S. A. (la “Compañía”), presentan razonablemente en todos sus aspectos materiales, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2017, así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lo que hemos auditado

Los estados financieros de la Compañía comprenden:

- el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017;
- el estado de resultado integral por el año terminado en esa fecha;
- el estado de cambios en el patrimonio por el año terminado en esa fecha;
- el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha; y
- las notas a los estados financieros, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

Base para la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros* de nuestro informe.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Independencia

Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) y con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá. Hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con el Código de Ética del IESBA y los requerimientos de ética de la República de Panamá.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Energía y Servicios de Panamá, S. A.
Página 2

Responsabilidades de la gerencia y de los responsables del gobierno de la Compañía en relación con los estados financieros

La gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la gerencia considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con negocio en marcha y utilizando la base contable de negocio en marcha, a menos que la gerencia tenga la intención de liquidar al Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

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

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Una seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, siempre detecte un error material cuando exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, podría razonablemente esperarse que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores materiales 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 apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a fraude es más elevado de aquel que resulte de un error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o anulación del control interno.



A la Junta Directiva y Accionistas de
Energía y Servicios de Panamá, S. A.
Página 3

- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas efectuadas por la gerencia.
- Concluimos sobre el uso apropiado por la gerencia de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basados en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de 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 se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Compañía deje de continuar como un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y los hechos subyacentes de un modo que logren una presentación razonable.

Nos comunicamos con los responsables del gobierno de la Compañía en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y la oportunidad de la auditoría, así como los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

PricewaterhouseCoopers

11 de abril de 2018
Panamá, República de Panamá

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

Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Activos		
Activos no circulantes clasificados como disponibles para la venta (Nota 5)	<u>151,788</u>	<u>3,445,024</u>
Activos no circulantes		
Inmovilizados materiales (Nota 6)	45,986,427	44,405,571
Activos intangibles (Nota 7)	202,126	240,657
Activo por impuesto sobre la renta diferido (Nota 20)	1,002,206	9,269
Otros activos no circulantes	<u>332,230</u>	<u>327,230</u>
Total de activos no circulantes	<u>47,522,989</u>	<u>44,982,727</u>
Activos circulantes		
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto (Notas 4 y 8)	3,355,857	2,297,831
Otros activos circulantes (Nota 9)	448,397	426,960
Inventario de combustible	222,355	357,778
Efectivo (Nota 10)	<u>247,475</u>	<u>357,625</u>
Total de activos circulantes	<u>4,274,084</u>	<u>3,440,194</u>
Total de activos	<u>51,948,861</u>	<u>51,867,945</u>
Patrimonio y Pasivos		
Patrimonio, neto (Nota 11)	<u>32,298,856</u>	<u>30,196,587</u>
Pasivos		
Pasivos no circulantes		
Deuda financiera a largo plazo (Nota 12)	9,333,333	10,666,667
Otros pasivos no circulantes (Nota 13)	<u>84,265</u>	<u>84,905</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>9,417,598</u>	<u>10,751,572</u>
Pasivos circulantes		
Deuda financiera a corto plazo (Nota 14)	7,164,366	8,457,877
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Notas 4 y 15)	2,411,354	1,862,155
Otros pasivos circulantes (Nota 16)	<u>656,687</u>	<u>599,754</u>
Total de pasivos circulantes	<u>10,232,407</u>	<u>10,919,786</u>
Total de pasivos	<u>19,650,005</u>	<u>21,671,358</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>51,948,861</u>	<u>51,867,945</u>

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

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

Estado de Resultado Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Ingresos (Notas 4 y 17)	12,174,183	11,876,629
Aprovisionamiento	(753,305)	(933,179)
Gastos de personal (Notas 4 y 18)	(791,848)	(627,652)
Depreciación y amortización (Notas 6 y 7)	(1,125,778)	(1,148,853)
Otros gastos (Notas 4 y 18)	<u>(5,520,897)</u>	<u>(2,832,533)</u>
Ganancia en operaciones	3,982,355	6,334,412
Ingresos financieros	7,602	5,383
Gastos financieros (Nota 18)	<u>(757,647)</u>	<u>(800,479)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,232,310	5,539,316
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	<u>(971,840)</u>	<u>(1,627,470)</u>
Utilidad neta	<u><u>2,260,470</u></u>	<u><u>3,911,846</u></u>
Otros Resultados Integrales		
<i>Partidas que no serán reclasificadas al estado de resultados</i>		
Ganancia actuarial sobre las obligaciones por beneficio post-empleo	<u>2,750</u>	<u>10,605</u>
Utilidad integral del año	<u><u>2,263,220</u></u>	<u><u>3,922,451</u></u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos 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 2017
(Cifras en balboas)

	<u>Capital en Acciones</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Otras Reservas</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	13,217,123	-	-	15,437,192	28,654,315
Resultado Integral					
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo	-	-	(10,605)	-	(10,605)
Utilidad neta	-	-	-	3,911,846	3,911,846
Transacciones con los Accionista					
Impuesto complementario	-	(132,503)	-	-	(132,503)
Dividendos declarados	-	-	-	(2,226,466)	(2,226,466)
Saldo al 31 de diciembre de 2016	13,217,123	(132,503)	(10,605)	17,122,572	30,196,587
Resultado Integral					
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo	-	-	(2,750)	-	(2,750)
Utilidad neta	-	-	-	2,260,470	2,260,470
Transacciones con los Accionistas					
Impuesto complementario	-	(241,294)	-	85,843	(155,451)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	<u>13,217,123</u>	<u>(373,797)</u>	<u>(13,355)</u>	<u>19,468,885</u>	<u>32,298,856</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos 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 2017
(Cifras en balboas)

	2017	2016
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,232,310	5,539,315
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gastos financieros	757,647	800,479
Ingresos financieros	(7,602)	(5,383)
Depreciación y amortización	1,125,778	1,148,853
Descarte de inmovilizado material	7,013	-
Remediación sobre la obligación por beneficio post-empleo	(2,750)	(10,605)
Provisión por deterioro de planta	3,293,236	-
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Variaciones en el capital circulante	(546,266)	(552,541)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(1,762,059)</u>	<u>(1,919,599)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>6,097,307</u>	<u>5,000,519</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de inmovilizados materiales y activos intangibles	(2,675,116)	(1,596,511)
Cobros de intereses	7,602	5,383
Cambios en depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	<u>60,000</u>	<u>(50,000)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(2,607,514)</u>	<u>(1,641,128)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de pasivo financiero	(20,658,522)	(15,333,333)
Aumento de pasivo financiero	18,031,677	14,909,849
Pagos de intereses	(757,647)	(852,453)
Dividendos pagados en efectivo	-	(2,226,466)
Pago de impuesto complementario	<u>(155,451)</u>	<u>(132,503)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(3,539,943)</u>	<u>(3,634,906)</u>
Disminución neta en el efectivo	(50,150)	(275,515)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>297,625</u>	<u>573,140</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año (Nota 10)	<u><u>247,475</u></u>	<u><u>297,625</u></u>

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

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

1. Información General

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 Gas Natural SDG, S. A. - 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. (GEPSA), 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. (GEPSA) 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.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones críticas de contabilidad.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

1. Información General (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 2017 fueron aprobados para su emisión por el Gerente Regional y el Gerente de País el 7 de abril de 2018.

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.

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos circulantes de la Compañía excedían sus activos circulantes. Tal como se describe en la Nota 21, la Compañía mantiene un alto apalancamiento derivado de los financiamientos recibidos. 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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.

(a) Nuevas normas y enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2017:

- Enmienda a la NIC 12 en el reconocimiento de activos por impuesto sobre la renta diferido por pérdidas no realizadas.
- Enmienda a la NIC 7 que requiere la divulgación de cambios en los pasivos que surgen de las actividades de financiamiento.

La adopción de estas enmiendas no tiene ningún impacto en el período actual ni en el período anterior y no se espera que afecte a períodos futuros.

(b) Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por la Compañía

Un número de nuevas normas y enmiendas que han sido publicadas y no son mandatorias para el 31 de diciembre de 2017 y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía:

- NIIF 9, “Instrumentos Financieros”. Se refiere a la clasificación, medición y reconocimiento de los activos y pasivos financieros e introduce nuevas normas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) hizo cambios posteriores a las normas de clasificación y medición e introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan los nuevos estándares de instrumentos financieros. La Compañía está en proceso de culminar la evaluación del impacto total de la NIIF 9, pero considerando la naturaleza de los instrumentos financieros de la Compañía, no se anticipan impactos materiales. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) *Nuevas normas y enmiendas que no han sido adoptadas por la Compañía (continuación)*

- NIIF 15 “Ingresos de Contratos con Clientes”. La IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta reemplazará a la NIC 18, la cual cubre contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre contratos de construcción. Esta nueva norma está basada en el principio de que el ingreso es reconocido cuando un cliente obtiene el control de un bien o servicio, así el concepto de control reemplaza el concepto existente de riesgos y beneficios. Esta norma permite la adopción de un enfoque retrospectivo modificado. Bajo este acercamiento las entidades reconocen los ajustes transicionales en utilidades retenidas en la fecha de aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo tendrán que aplicar las nuevas normas a los contratos que no están completados a la fecha de la aplicación inicial. La Compañía está en proceso de culminar la evaluación del impacto de esta nueva norma, y basados en la naturaleza de los ingresos de la Compañía, no se anticipan impactos materiales. La norma es efectiva para periodos anuales que inicien en, o después del 1 de enero de 2018.

- NIIF 16 “Arrendamientos”. La IASB emitió en enero de 2016, la NIIF 16, que sustituye a la NIC 17 - Arrendamientos. Esta norma introduce cambios significativos en la contabilidad por parte de los arrendatarios en particular. La Compañía aún está en proceso de evaluar el impacto total de la misma. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2019 y se permite la adopción anticipada si se aplica igualmente la NIIF 15.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Moneda Funcional y de Presentación

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

Activos no Circulantes Clasificados como Disponible para la Venta

Los activos no circulantes son clasificados como activos no circulantes mantenidos para la venta cuando su valor será recuperado principalmente a través de una transacción de venta y esta es muy probable. Los activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta son medidos inicialmente al menor entre su valor en libros y el valor razonable menos los costos de venta.

Inmovilizado Material

Inmovilizado Material en Explotación

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.

	Porcentaje	Años
Centrales hidráulicas	2%	50
Otros elementos del inmovilizado	5% a 20%	5 a 20

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.

La amortización se calcula, 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 son objeto de amortización.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Inmovilizado Material (continuación)

Inmovilizado Material en Explotación (continuación)

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.

Inventarios de Repuestos de Producción

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

Activos Intangibles

Las aplicaciones informáticas son amortizadas durante sus vidas útiles estimadas a cuatro (4) años. Los activos intangibles que tienen vida útil infinita no están sujetos a amortización y son revisados anualmente para determinar si existe deterioro.

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.

Activos Financieros

Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo comprende el efectivo en caja y depósitos a la vista.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar - comerciales son registradas inicialmente a su valor razonable. Posteriormente son medidos al costo amortizado, menos la provisión para posibles cuentas incobrables.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Activos Financieros (continuación)

Clasificación de Activos Financieros entre Circulantes y no Circulantes

En el estado de situación financiera adjunto, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como activos circulantes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos no circulantes los de vencimiento superior a dicho período.

Pasivos Financieros

Préstamos y Sobregiros Bancarios

Los préstamos y sobregiros bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costos directos de emisión. 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 y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se producen.

Acreedores Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar - comerciales no devengan explícitamente intereses y se registra a su valor nominal.

Clasificación de Deudas entre Circulante y no Circulante

En el estado de situación financiera adjunto, las deudas se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como deudas circulantes aquellas con vencimiento igual o inferior a doce meses y como deudas no circulantes las de vencimiento superior a dicho período.

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 salario por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados durante el año.

La Ley No.44 del 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 mensual de la indemnización que tendría que pagar a los empleados en caso de un despido injustificado.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

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

Provisión para Prima de Antigüedad (continuación)

La Compañía mantiene un fondo de cesantía con un agente fiduciario por B/.166,446 (2016: B/.161,443), el cual se presenta en el rubro de otros activos no circulantes del estado de situación financiera.

Compensaciones de Saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el estado de situación financiera por su importe neto los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

Reconocimiento del Ingreso

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.

Reconocimiento de Costo

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

Reconocimiento de Gastos

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

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

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.

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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

3. Estimaciones de Contabilidad y Juicios Críticos (Continuación)

Juicios Críticos (continuación)

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 18 (Ingresos) y en particular, lo determinan cuando:

1. En el caso de venta de energía, cuando la energía ha sido suministrada a los clientes.
2. En el caso de prestación de servicios, según el grado de terminación de la prestación del servicio brindado.

En el caso de venta de bienes, cuando la Compañía ha transferido al comprador los riesgos y ventajas derivados de la propiedad de los bienes

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 l 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.

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.

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2016
(Cifras en balboas)

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

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

	2017	2016
Saldos entre Partes Relacionadas		
Deudores (Nota 8)		
Otras compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	1,532,238	753,585
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>367,304</u>	<u>295,664</u>
	<u><u>1,899,542</u></u>	<u><u>1,049,249</u></u>
Acreedores (Nota 15)		
Otras compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	423,112	424,307
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>62,426</u>	<u>62,425</u>
	<u><u>485,538</u></u>	<u><u>486,732</u></u>
Ingresos		
Ventas de Energía		
Gobierno y Entidades Autónomas	2,908,003	2,799,745
Otras compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u>8,062,692</u>	<u>8,142,494</u>
	<u><u>10,970,695</u></u>	<u><u>10,942,239</u></u>
Otros Gastos		
Gobierno y Entidades Autónomas	418,392	433,098
Otras compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u>272,409</u>	<u>502,433</u>
	<u><u>690,801</u></u>	<u><u>935,531</u></u>
Inmovilizado		
Otras compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u><u>183,877</u></u>	<u><u>300,567</u></u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La remuneración al personal clave ha sido la siguiente:

	2017	2016
Beneficios a los empleados a corto plazo		
Salario	38,600	42,553
Gasto de representación	35,615	32,643
Décimo-tercer mes y bonificaciones	11,636	7,563
Variable	<u>20,955</u>	<u>24,982</u>
	<u>106,806</u>	<u>107,741</u>

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”.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

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

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:

Activo	Ubicación	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto
Central térmica	Chitré	4,294,128	(3,411,925)	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>11,073,362</u>	<u>(7,780,126)</u>	<u>3,293,236</u>

El saldo de los activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2017, corresponde al valor de los terrenos.

6. Inmovilizados Materiales

A continuación se detallan los inmovilizados materiales:

	2017	2016
Inmovilizado material en explotación, neto	45,049,165	43,542,101
Repuestos de producción hidráulica, térmica y otros	<u>937,262</u>	<u>863,470</u>
	<u>45,986,427</u>	<u>44,405,571</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

6. Inmovilizados Materiales (Continuación)

	<u>2016</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y Reclasificaciones</u>	<u>2017</u>
Terrenos y construcciones	4,828,200	-	-	4,828,200
Instalaciones técnicas				
Centrales hidráulicas	44,127,767	2,460,051	(56,000)	46,531,818
Otras instalaciones eléctricas	154,173	-	-	154,173
	<u>44,281,940</u>	<u>2,460,051</u>	<u>(56,000)</u>	<u>46,685,991</u>
Otros inmovilizados de materiales al costo en curso	82,466	-	-	82,466
Otras instalaciones, maquinarias, utillaje, mobiliario y otros inmovilizados	2,221,807	141,273	-	2,363,080
Amortización acumulada				
Centrales hidráulicas	(6,522,549)	(957,901)	48,987	(7,431,463)
Centrales térmicas				
Instalaciones eléctricas comunicaciones	(83,282)	-	-	(83,282)
	<u>(6,605,831)</u>	<u>(957,901)</u>	<u>48,987</u>	<u>(7,514,745)</u>
Otras amortizaciones				
Edificios	(655,922)	(62,263)	-	(718,185)
Otros inmovilizados	(610,559)	(67,083)	-	(677,642)
	<u>(1,266,481)</u>	<u>(129,346)</u>	<u>-</u>	<u>(1,395,827)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre	<u>43,542,101</u>	<u>1,514,077</u>	<u>(7,013)</u>	<u>45,049,165</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

6. Inmovilizados Materiales (Continuación)

	<u>2015</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas y Reclasificaciones</u>	<u>2016</u>
Terrenos y construcciones	4,828,200	-	-	4,828,200
Instalaciones técnicas				
Centrales hidráulicas	42,553,977	1,573,790	-	44,127,767
Otras instalaciones eléctricas	154,173	-	-	154,173
	<u>42,708,150</u>	<u>1,573,790</u>	<u>-</u>	<u>44,281,940</u>
Otros inmovilizados de materiales al costo en curso	82,466	-	-	82,466
Otras instalaciones, maquinarias, utillaje, mobiliario y otros inmovilizados	2,221,807	-	-	2,221,807
Amortización acumulada				
Centrales hidráulicas	(5,597,061)	(925,488)	-	(6,522,549)
Centrales térmicas				
Instalaciones eléctricas comunicaciones	(77,011)	(6,271)	-	(83,282)
	<u>(5,674,072)</u>	<u>(931,759)</u>	<u>-</u>	<u>(6,605,831)</u>
Otras amortizaciones				
Edificios	(593,659)	(75,428)	(13,165)	(655,922)
Otros inmovilizados	(492,109)	(160,534)	(42,084)	(610,559)
	<u>(1,085,768)</u>	<u>(235,962)</u>	<u>(55,249)</u>	<u>(1,266,481)</u>
Valor neto en libros al 31 de diciembre	<u>(43,080,783)</u>	<u>(406,069)</u>	<u>(55,249)</u>	<u>43,542,101</u>

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/.196,467 (2016: B/.145,986).

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles

A continuación se detallan los activos intangibles:

	<u>2016</u>	<u>Aumentos</u>	<u>2017</u>
Derecho de uso y explotación	120,000	-	120,000
Aplicaciones informáticas	291,846	-	291,846
Amortizaciones	<u>(171,189)</u>	<u>(38,531)</u>	<u>(209,720)</u>
	<u>240,657</u>	<u>(38,531)</u>	<u>202,126</u>
	<u>2015</u>	<u>Aumentos</u>	<u>2016</u>
Derecho de uso y explotación	120,000	-	120,000
Aplicaciones informáticas	280,170	11,676	291,846
Amortizaciones	<u>(134,808)</u>	<u>(36,381)</u>	<u>(171,189)</u>
	<u>265,362</u>	<u>(24,705)</u>	<u>240,657</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>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar clientes		
Ventas de electricidad (Nota 4)	1,690,592	1,488,896
Otras cuentas por cobrar	<u>133,627</u>	<u>55,950</u>
	1,824,219	1,544,846
Cuentas por cobrar - compañías del Grupo		
Gas Natural Fenosa (Nota 4)	1,532,238	753,585
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(600)</u>	<u>(600)</u>
	<u>3,355,857</u>	<u>2,297,831</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en 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>Cientes</u>	<u>Otros Deudores</u>	<u>Empresa del Grupo</u>	<u>Total</u>
2017				
Corriente	1,690,592	-	1,532,238	3,222,830
30 días	-	133,027	-	133,027
De 91 días a 1 año	-	600	-	600
	<u>1,690,592</u>	<u>133,627</u>	<u>1,532,238</u>	<u>3,356,457</u>
Menos:				
Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente	-	(600)	-	(600)
	<u>1,690,592</u>	<u>133,027</u>	<u>1,532,238</u>	<u>3,355,857</u>
	<u>Cientes</u>	<u>Otros Deudores</u>	<u>Empresa del Grupo</u>	<u>Total</u>
2016				
Corriente	1,488,896	-	735,585	2,242,481
30 días	-	55,350	-	55,350
De 91 días a 1 año	-	600	-	600
	<u>1,488,896</u>	<u>55,950</u>	<u>735,585</u>	<u>2,298,431</u>
Menos:				
Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente	-	(600)	-	(600)
	<u>1,488,896</u>	<u>55,350</u>	<u>735,585</u>	<u>2,297,831</u>

Los clientes incluyen los saldos por cobrar por venta de energía al Gobierno y Entidades Autónomas (Nota 4).

9. Otros Activos Circulantes

A continuación se presenta un detalle de otros activos circulantes:

	2017	2016
Otros activos anticipados	<u>448,397</u>	<u>426,960</u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

10. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2017	2016
Caja	1,523	832
Cuentas corrientes:		
Citibank (Panamá), S. A.	121,711	69,337
Banco Nacional de Panamá	98,768	141,924
Banco General, S. A.	2,400	13,057
Bac International Bank, Inc.	-	10,032
Banistmo	<u>23,073</u>	<u>62,443</u>
Efectivo para propósito de flujo de efectivo	247,475	297,625
Depósito a plazo fijo con vencimiento mayor a 90 días	<u>-</u>	<u>60,000</u>
Total de efectivo	<u><u>247,475</u></u>	<u><u>357,625</u></u>

El depósito a plazo fijo fue constituido con el Citibank, N. A. por B/.60,000 con un término a un año, interés del 0.25% y vencimiento el 31 de diciembre de 2016 para garantizar el mercado regional.

Para efectos del flujo de efectivo, los depósitos a plazo fijo no son considerados como parte del efectivo y equivalentes de efectivo, debido a que su vencimiento es mayor a tres meses.

11. Patrimonio, Neto

La composición del patrimonio se resume así:

	2017	2016
Capital en acciones	13,217,123	13,217,123
Otras reservas	(13,355)	(10,605)
Impuesto complementario	(373,797)	(132,503)
Utilidades no distribuidas	<u>19,468,885</u>	<u>17,122,572</u>
	<u><u>32,298,856</u></u>	<u><u>30,196,587</u></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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

12. Deuda Financiera a Largo Plazo

La deuda financiera a largo plazo se presenta a continuación:

	2017	2016
Banco Nacional de Panamá		
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.	10,666,667	12,000,000
Menos: Porción circulante (Nota 14)	<u>1,333,334</u>	<u>1,333,333</u>
Porción no circulante	<u><u>9,333,333</u></u>	<u><u>10,666,667</u></u>

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

	<u>2017</u>		<u>2016</u>	
	<u>Saldo en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>	<u>Saldo en Libros</u>	<u>Valor Razonable</u>
Deuda financiera	<u>9,333,333</u>	<u>7,795,417</u>	<u>10,666,667</u>	<u>8,750,681</u>

El valor razonable de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2017 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

12. Deuda Financiera a Largo Plazo (Continuación)

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

	Pasivos surgidos por actividades de financiamiento		
	<u>Préstamos por pagar a corto plazo</u>	<u>Préstamos por pagar largo plazo</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero de 2016	7,548,028	12,000,000	19,548,028
Préstamos recibidos	14,909,849	-	14,909,849
Préstamos pagados	<u>(14,000,000)</u>	<u>(1,333,333)</u>	<u>(15,333,333)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2016	8,457,877	10,666,667	19,124,544
Préstamos recibidos	18,031,677	-	18,031,677
Préstamos pagados	<u>(19,325,188)</u>	<u>(1,333,334)</u>	<u>(20,658,522)</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2017	<u><u>7,164,366</u></u>	<u><u>9,333,333</u></u>	<u><u>16,497,699</u></u>

13. Otros Pasivos no Circulantes

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

	2017	2016
Otros pasivos	470	579
Provisión para indemnización y prima de antigüedad	<u>83,795</u>	<u>84,326</u>
	<u><u>84,265</u></u>	<u><u>84,905</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

14. Deuda Financiera a Corto Plazo

La deuda financiera a corto plazo se presenta a continuación:

	2017	2016
Sobregiros y líneas de créditos bancarios		
BAC International Bank, Inc.	799,356	4,124,544
Citibank (Panamá), S. A.	<u>5,000,000</u>	<u>3,000,000</u>
	5,799,356	7,124,544
Sobregiro ocasional en libros		
BAC International Bank, Inc.	31,676	-
Más: Porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 12)	<u>1,333,334</u>	<u>1,333,333</u>
	<u><u>7,164,366</u></u>	<u><u>8,457,877</u></u>

La Compañía tiene líneas de crédito contratadas por B/.35,000,000 (2016: 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 2017, la Compañía tiene saldo pendiente por pagar sobre estas líneas de crédito por B/.5,799,356 (2016: B/.7,124,544).

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
31 de diciembre de 2017
 (Cifras en balboas)

15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	2017	2016
Proveedores de bienes y servicios	1,925,816	1,375,423
Deudas con compañías relacionadas (Nota 4)	<u>485,538</u>	<u>486,732</u>
	<u><u>2,411,354</u></u>	<u><u>1,862,155</u></u>

16. Otros Pasivos Circulantes

A continuación se presenta el detalle de otros pasivos circulantes:

	2017	2016
Remuneraciones pendientes de pago	139,506	151,739
Administración pública	301,710	246,815
Intereses	49,569	63,485
Otras deudas a corto plazo	<u>165,902</u>	<u>137,715</u>
	<u><u>656,687</u></u>	<u><u>599,754</u></u>

17. Ingresos

A continuación se presenta el detalle de los ingresos:

	2017	2016
Venta de Energía		
Venta de energía - contratada	9,617,059	9,567,969
Venta de capacidad - contratada	956,198	745,184
Venta de energía - mercado ocasional	1,566,978	1,448,740
Servicios auxiliares y otros	<u>33,948</u>	<u>24,736</u>
	<u><u>12,174,183</u></u>	<u><u>11,876,629</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

18. Gastos

Los gastos se presentan a continuación:

	2017	2016
Salarios y Beneficios a Empleados		
Retribuciones salariales	681,956	551,107
Seguridad social	91,395	76,998
Otros beneficios a empleados	<u>214,964</u>	<u>145,533</u>
	988,315	773,638
Menos: Gastos incluidos en el costo de los activos que califican (Nota 6)	<u>(196,467)</u>	<u>(145,986)</u>
	<u>791,848</u>	<u>627,652</u>
Otros Gastos		
Servicios profesionales independientes	672,827	620,828
Reparaciones y conservación	670,604	646,686
Tributos	244,805	205,554
Suministros (agua, luz, teléfono, correo y carburante de vehículos)	141,132	149,622
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	16,041	4,226
Gastos de viaje	32,132	27,475
Seguros	113,599	142,523
Material de oficina	1,805	1,737
Gastos varios	334,716	1,033,882
Provisión por deterioro de planta (Nota 5)	<u>3,293,236</u>	<u>-</u>
	<u>5,520,897</u>	<u>2,832,533</u>
Gastos Financieros		
Intereses sobre		
Préstamos y líneas de crédito	712,589	699,873
Otros gastos financieros	<u>45,058</u>	<u>100,606</u>
	<u>757,647</u>	<u>800,479</u>
El número promedio de empleados se detalla así:		
Directivos	1	1
Técnicos y administrativos	10	11
Auxiliares de oficina, profesionales de oficio y peonajes	<u>9</u>	<u>10</u>
	<u>20</u>	<u>22</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en 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/.19,621,937 (2016: B/.19,621,937).

Desembolsos de Capital

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía mantiene contratos relacionados con inversiones en activos fijos, así como para la compra de otros bienes y servicios por B/.3,670,000 (2016: B/.1,588,726).

La Compañía mantenía los siguientes contratos de venta de energía:

No. de Contrato	Nombre del Agente	Concepto	Periodo
EDEMET-27-11	EDEMET	Potencia Firme y Energía	01/01/2015 - 31/12/2029
EDECHI- 39-11	EDECHI	Potencia Firme y Energía	01/01/2015 - 31/12/2029
DME-20-11	ELEKTRA	Potencia Firme y Energía	01/01/2015 - 31/12/2029
EDEMET- 27-13	EDEMET	Sólo Energía Largo Plazo	01/07/2013 - 31/12/2027
DME-014-13	ELEKTRA	Sólo Energía Largo Plazo	01/07/2013 - 31/12/2027
EDECHI-36-13	EDECHI	Sólo Energía Largo Plazo	01/07/2013 - 31/12/2027
KANAN-03-17	KANAN OVERSEAS I, INC	Reserva de Potencia Firme de Largo Plazo	12/04/2017-31/12/2017

Acción Judicial para la Interpretación y Aplicación del Reglamento de Operaciones

La Compañía (en adelante ESEPSA), mediante Nota No.PE-1028-09 del 7 de diciembre de 2009, Nota No.PE-110-09 del 9 de diciembre de 2009 y Nota No.ESEPSA-PE-116-09 del 16 de diciembre de 2009, invocó ante el Centro Nacional de Despacho (CND) con copia a la Autoridad de los Servicios Públicos (ASEP), la restricción que existía en ese momento para el despacho de las plantas térmicas de Capira y Chitré, restricción que se fundamentó en que el precio reconocido por la generación de las plantas en mención, era muy inferior al costo variable de operación de dichas plantas. Esta restricción económica fue invocada y advertida por ESEPSA, con fundamento en el numeral NII 3.8 del Reglamento de Operaciones.

A pesar de la restricción invocada por ESEPSA, el CND dio la orden de arranque para las plantas de Capira y Chitré para los días 19 y 31 de diciembre de 2009 y los días 1 y 2 de enero de 2010. No obstante, producto de los reclamos de ESEPSA, la ASEP mediante Nota No.DSAN-0022-10 del 4 de enero de 2010, cambió el criterio de reconocimiento de costos para dichas centrales y determinó que éstas sí tenían el derecho a recuperar los costos que les permitiesen operar.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

Acción Judicial para la Interpretación y Aplicación del Reglamento de Operaciones (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, encontrándose el proceso en sede administrativa y sin contar con una Resolución en firme y ejecutoriada, se llevó a cabo un análisis tanto de las pretensiones como del derecho de ESEPSA y se determinó que, de examinarse el caso en estricto derecho, ESEPSA no debía ser sancionada. En adición y, en cuanto a monto máximo de la multa, sobre la base del principio de proporcionalidad, se revisaron las sanciones que había impuesto la ASEP a los Generadores por la violación al Reglamento de Operaciones y se determinó que las sanciones se aproximaban a la suma de B/.75,000. Siendo esto así, no se contaba con un monto cierto y exacto al que, previa revisión de la ASEP, pudiera ascender la sanción.

En este orden, ESEPSA mantiene acciones legales con la Resolución AN No.4859-CS del 31 de octubre de 2011, confirmando por la Resolución AN No.5080 del 16 de enero de 2012, mediante la cual la ASEP sancionó a ESEPSA con multa de quinientos mil balboas (B/.500,000) por la supuesta infracción al numeral No.9 del artículo No.142 de la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997, específicamente el numeral No.3.4.1.3. De las Reglas Comerciales para el mercado mayorista de electricidad. La Acción Contenciosa Administrativa de Plena Jurisdicción fue admitida por la Sala Tercera de la Corte Suprema de Justicia el 28 de marzo de 2012.

ESEPSA, respetuosa de la institucionalidad, procedió al pago de la multa respectiva en el término dispuesto para ello por la ASEP; sin embargo, este pago se realizó sobre la base de que de conformidad con la opinión de la Administración y sus asesores legales internos, si se interpreta y aplica de forma correcta el numeral NII 3.8 del Reglamento de Operaciones y la ASEP respeta la doctrina de los actos propios, la buena fe y el principio de proporcionalidad en sede administrativa, así como si se valoran correctamente las pruebas promovidas, el fallo debe favorecer a ESEPSA.

Sin perjuicio de lo antes expuesto, mediante Sentencia del 1 de agosto de 2014, la Sala Tercera de lo Contencioso Administrativa declaró legal la Resolución AN No.4859-CS de 31 de octubre de 2011, confirmada por la Resolución AN No.5080 de 16 de enero de 2012, mediante la cual la ASEP sancionó a ESEPSA con multa de quinientos mil balboas (B/.500,000) por la supuesta infracción al numeral 9 del Artículo No.142 de la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997, específicamente el numeral 3.4.1.3. de las Reglas Comerciales para el mercado mayorista de electricidad.

Según la Sala Tercera, la actuación de la ASEP se ajustó a derecho limitando su actuar a lo establecido en la Ley No.26 de 1996 y el Decreto Ejecutivo No.279 del 14 de noviembre de 2006. Siendo que ESEPSA procedió, en ejercicio de la buena fe, al pago efectivo de la multa, se procedió al cierre del expediente y se ordenó su archivo.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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 2017 fue de B/.164,123 (2016: B/.164,123).

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 2016 y 2015, 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:

	2017	2016
Corriente	1,964,777	1,632,836
Diferido	<u>(992,937)</u>	<u>(5,366)</u>
	<u>971,840</u>	<u>1,627,470</u>

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

	2017	2016
Activo por impuesto sobre la renta diferido	<u>1,002,206</u>	<u>9,269</u>

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en 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:

	2017	2016
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	3,232,310	5,539,315
Ajuste por diferencias permanentes		
ingresos financieros	(356)	(5,382)
Gastos no deducibles	7,513	-
Efecto fiscal de diferencias temporales		
diferencias positivas	<u>3,309,789</u>	<u>17,886</u>
Renta neta gravable	<u>6,549,256</u>	<u>5,551,819</u>
Impuesto causado (30%)	1,964,777	1,665,546
Impuesto del ejercicio anterior	<u>-</u>	<u>(32,710)</u>
	<u>1,964,777</u>	<u>1,632,836</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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

21. Administración del Riesgos Financieros (Continuación)

Administración de Riesgo de Capital (continuación)

La razón de endeudamiento fue como sigue:

	2017	2016
Deuda (i)	16,497,699	19,124,544
Efectivo	<u>(247,475)</u>	<u>(357,625)</u>
Deuda neta	16,250,224	18,766,919
Patrimonio (ii)	<u>32,298,856</u>	<u>30,196,587</u>
Capital	<u><u>48,549,080</u></u>	<u><u>48,963,506</u></u>
Deuda neta a razón de capital	<u>34%</u>	<u>38%</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.

	2017		2016	
	Variación Tasa Interés	Variación Tasa Interés	Variación Tasa Interés	Variación Tasa Interés
	+,50%	-,50%	+0,50%	-0,50%
Efecto en el resultado antes de impuestos	16,162	(16,162)	(27,697)	27,697

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

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en 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.

Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017
(Cifras en balboas)

21. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Administración del Riesgo de Liquidez (continuación)

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:

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
31 de diciembre de 2017			
Deuda financiera	7,164,366	8,512,174	4,295,879
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	656,687	3,377,501	-
Otros pasivos	2,411,354	84,265	-
31 de diciembre de 2016			
Deuda financiera	8,457,877	10,340,052	11,170,932
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,862,155	-	-
Otros pasivos	599,754	84,905	-

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.