

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

**Informe y Estados Financieros
31 de diciembre de 2015**

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Índice para los Estados Financieros 31 de diciembre de 2015

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estados Financieros:	
Balance General	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 34



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Energía y Servicios de Panamá, S. A. (la “Compañía”), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2015 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas de contabilidad significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno que la Administración determine sea necesario para permitir la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas Normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los importes y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar estas evaluaciones de riesgo el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados financieros, con el objeto de diseñar los procedimientos de auditoría que son apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría incluye también, evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.



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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Energía y Servicios de Panamá, S. A. al 31 de diciembre de 2015, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

PricewaterhouseCoopers
29 de abril de 2016
Panamá, República de Panamá

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Balance General 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	2015	2014
Activos		
Activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta (Nota 5)	<u>3,445,024</u>	<u>-</u>
Activos no circulantes		
Inmovilizados materiales (Nota 6)	43,933,208	47,715,692
Activos intangibles (Nota 7)	265,362	209,755
Activo por impuesto sobre la renta diferido (Nota 20)	3,903	4,551
Otros activos no circulantes	<u>761,609</u>	<u>744,683</u>
Total de activos no circulantes	<u>44,964,082</u>	<u>48,674,681</u>
Activos circulantes		
Clientes y otras cuentas por cobrar, neto (Notas 4 y 8)	2,735,549	5,061,822
Otros activos circulantes (Nota 9)	436,104	1,143,764
Inventario de combustible	357,778	358,264
Efectivo (Nota 10)	<u>583,140</u>	<u>468,159</u>
Total de activos circulantes	<u>4,112,571</u>	<u>7,032,009</u>
Total de activos	<u><u>52,521,677</u></u>	<u><u>55,706,690</u></u>
Patrimonio de los Accionistas y Pasivos		
Patrimonio de los accionistas, neto (Nota 11)	<u>28,654,315</u>	<u>25,426,965</u>
Pasivos		
Pasivos no circulantes		
Deuda financiera a largo plazo (Nota 12)	12,000,000	13,333,333
Otros pasivos no circulantes (Nota 13)	<u>71,824</u>	<u>69,716</u>
Total de pasivos no circulantes	<u>12,071,824</u>	<u>13,403,049</u>
Pasivos circulantes		
Deuda financiera a corto plazo (Nota 14)	7,548,028	12,102,894
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar (Notas 4 y 15)	3,491,570	4,555,744
Otros pasivos circulantes (Nota 16)	<u>755,940</u>	<u>218,038</u>
Total de pasivos circulantes	<u>11,795,538</u>	<u>16,876,676</u>
Total de pasivos	<u>23,867,362</u>	<u>30,279,725</u>
Total de patrimonio de los accionistas y pasivos	<u><u>52,521,677</u></u>	<u><u>55,706,690</u></u>

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

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Ingresos (Notas 4 y 17)	12,441,426	18,935,065
Aprovisionamiento	(2,832,523)	(10,942,633)
Gastos de personal (Notas 4 y 18)	(632,396)	(685,140)
Depreciación y amortización (Notas 6 y 7)	(1,254,126)	(1,175,375)
Otros gastos (Notas 4 y 18)	<u>(2,139,442)</u>	<u>(2,082,344)</u>
Ganancia en operaciones	5,582,939	4,049,573
Ingresos financieros	5,253	4,529
Gastos financieros (Nota 18)	<u>(853,787)</u>	<u>(973,511)</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,734,405	3,080,591
Impuesto sobre la renta (Nota 20)	<u>(1,421,212)</u>	<u>(922,030)</u>
Utilidad neta	<u><u>3,313,193</u></u>	<u><u>2,158,561</u></u>

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

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Utilidades No Distribuidas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	13,217,123	12,209,842	25,426,965
Utilidad neta	-	3,313,193	3,313,193
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(85,843)</u>	<u>(85,843)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u>13,217,123</u>	<u>15,437,192</u>	<u>28,654,315</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	13,217,123	10,200,876	23,417,999
Utilidad neta	-	2,158,561	2,158,561
Impuesto complementario	<u>-</u>	<u>(149,595)</u>	<u>(149,595)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>13,217,123</u>	<u>12,209,842</u>	<u>25,426,965</u>

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

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

	2015	2014
Flujos de efectivo neto de las actividades de operación		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,734,405	3,080,591
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Gastos financieros	853,787	973,511
Ingresos financieros	(5,253)	(4,529)
Depreciación y amortización	1,254,126	1,175,374
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Variaciones en el capital circulante	1,327,030	(648,276)
Impuesto sobre la renta pagado	<u>(237,338)</u>	<u>(922,029)</u>
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 <u>7,926,757</u>	 <u>3,654,642</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Adquisición de inmovilizados materiales y activos intangibles	(972,274)	(1,715,727)
Cobros de intereses	5,253	4,529
Depósito a plazo fijo	(10,000)	-
Otros flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>(16,926)</u>	<u>(12,315)</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	 <u>(993,947)</u>	 <u>(1,723,513)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento		
Amortización de pasivo financiero	(64,118,783)	(44,157,245)
Aumento de pasivo financiero	58,230,584	43,436,227
Pagos de intereses	(853,787)	(951,673)
Pago de impuesto complementario	(85,843)	(149,595)
Otros flujos de efectivo provistos por actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>3,237</u>
 Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	 <u>(6,827,829)</u>	 <u>(1,819,049)</u>
 Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	 104,981	 112,080
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>468,159</u>	<u>356,079</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u><u>573,140</u></u>	<u><u>468,159</u></u>

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

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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 Albbrook, Avenida Diógenes de la Rosa, Edificio No.807 Panamá, República de Panamá.

Mediante Escritura Pública No.149 de 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.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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). La Compañía, conforme a esta Ley, obtuvo de manera automática la licencia de operación para la generación de energía eléctrica mediante la explotación y operación de las plantas de generación térmicas denominadas Central Térmica Capira y Central Térmica Chitré, ubicadas en las provincias de Panamá y Herrera, corregimiento de Capira y Chitré, respectivamente.

Los estados financieros correspondientes al 31 de diciembre de 2015 fueron aprobados para su emisión por la Administración el 28 de abril de 2016.

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 2015, 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

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.

(a) Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2015 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros de la Compañía.

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2015, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. La Compañía todavía está en proceso de evaluar el impacto total de la NIIF 9. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

Base de Preparación (continuación)

(b) Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía (continuación)

- NIIF 15 - Ingresos de Contratos con Clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades retenidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. La Administración está evaluando el impacto de esta nueva norma actualmente, y no se puede estimar el impacto de la adopción de esta norma en los estados financieros. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

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 Corrientes Clasificados como Disponible para la Venta

Los activos no corrientes son clasificados como activos no corrientes 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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
Centrales térmicas	4%	25
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.

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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.

Clasificación de activos financieros entre circulantes y no circulantes

En el balance general 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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.

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 balance general 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 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 mensual de la indemnización que tendría que pagar a los empleados en caso de un despido injustificado.

La Compañía mantiene un Fondo de Cesantía con un agente fiduciario por B/.151,464 (2014: B/.134,539), el cual se presenta en el rubro de otros activos no circulantes del balance general.

Compensaciones de Saldos

Sólo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance general 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

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

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 resultados 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.

Impuesto sobre la Renta

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

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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en 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 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.
3. 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 balance general, 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 del 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Ciertas partes relacionadas (principalmente compañías afiliadas), 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:

	2015	2014
Saldos entre partes relacionadas		
Deudores (Nota 8)		
Compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	1,498,409	2,937,313
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>783,741</u>	<u>1,816,843</u>
	<u>2,282,150</u>	<u>4,754,156</u>
Acreeedores (Nota 15)		
Compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	2,226,029	3,350,387
Gobierno y Entidades Autónomas	<u>58,218</u>	<u>431,389</u>
	<u>2,284,247</u>	<u>3,781,776</u>
Ingresos		
Ventas de energía		
Gobierno y Entidades Autónomas	3,338,961	6,244,124
Compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u>9,069,836</u>	<u>8,946,654</u>
	<u>12,408,797</u>	<u>15,190,778</u>
Otros gastos		
Gobierno y Entidades Autónomas	802,329	555,095
Compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u>218,821</u>	<u>224,711</u>
	<u>1,021,15</u>	<u>779,806</u>
Inmovilizado		
Compañías del Grupo Gas Natural Fenosa	<u>140,120</u>	<u>215,831</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

4. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (Continuación)

La remuneración al personal clave ha sido la siguiente:

	2015	2014
Gastos de personal:		
Salario	33,061	31,401
Gasto de representación	31,052	29,573
Decimotercer mes y bonificaciones	9,745	9,274
Variable	<u>23,029</u>	<u>23,321</u>
	<u>96,887</u>	<u>93,569</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 empresas 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 Capiro 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 30 de diciembre de 2015, la Administración ha iniciado las coordinaciones que se requieran para trabajar el proyecto de la disposición por ende, clasificando el activo desde esa fecha como “activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta”.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

6. Inmovilizados Materiales

A continuación se detallan los inmovilizados materiales:

	2015	2014		
Inmovilizado material en explotación, neto	42,998,317	46,092,141		
Inmovilizado material en curso	82,466	858,516		
Repuestos de producción hidráulica, térmica y otros	<u>852,425</u>	<u>765,035</u>		
	<u>43,933,208</u>	<u>47,715,692</u>		
	<u>2014</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Reclasificaciones ⁽¹⁾</u>	<u>2015</u>
Terrenos y construcciones	<u>6,019,003</u>	<u>35,211</u>	<u>(1,226,014)</u>	<u>4,828,200</u>
Instalaciones técnicas				
Centrales hidráulicas	41,154,541	542,125	857,311	42,553,977
Centrales térmicas	2,014,787	93,924	(2,108,711)	-
Otras instalaciones eléctricas	<u>154,173</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>154,173</u>
	<u>43,323,501</u>	<u>636,049</u>	<u>(1,251,400)</u>	<u>42,708,150</u>
Otros inmovilizados de materiales al costo	<u>858,516</u>	<u>81,261</u>	<u>(857,311)</u>	<u>82,466</u>
Otras instalaciones, maquinarias, utillaje, mobiliario y otros inmovilizados	<u>3,243,087</u>	<u>-</u>	<u>(1,021,280)</u>	<u>2,221,807</u>
Amortización acumulada				
Centrales hidráulicas	4,701,526	895,535	-	5,597,061
Centrales térmicas	197,653	82,191	(279,844)	-
Instalaciones eléctricas comunicaciones	<u>70,691</u>	<u>6,320</u>	<u>-</u>	<u>77,011</u>
	<u>4,969,870</u>	<u>984,046</u>	<u>(279,844)</u>	<u>5,674,072</u>
Otras amortizaciones				
Edificios	1,008,810	74,936	(490,087)	593,659
Otros inmovilizados	<u>514,770</u>	<u>118,389</u>	<u>(141,050)</u>	<u>492,109</u>
	<u>1,523,580</u>	<u>193,325</u>	<u>(631,137)</u>	<u>1,085,768</u>
Valor neto	<u>46,950,657</u>	<u>(424,850)</u>	<u>(3,445,024)</u>	<u>43,080,783</u>

(1) Incluye el monto de B/3,445,024 transferido a activos no corrientes clasificados como disponibles para la venta (Nota 5).

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

6. Inmovilizados Materiales (Continuación)

	<u>2013</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Reclasificaciones</u>	<u>2014</u>
Terrenos y construcciones	<u>1,192,815</u>	<u>-</u>	<u>(1,988)</u>	<u>4,828,176</u>	<u>6,019,003</u>
Instalaciones técnicas					
Centrales hidráulicas	46,881,813	835,580	(271,836)	(6,291,016)	41,154,541
Centrales térmicas	2,860,856	548,251	-	(1,394,320)	2,014,787
Otras instalaciones eléctricas	<u>144,888</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,285</u>	<u>154,173</u>
	<u>49,887,557</u>	<u>1,383,831</u>	<u>(271,836)</u>	<u>(7,676,051)</u>	<u>43,323,501</u>
Otras instalaciones, maquinarias, utillaje, mobiliario y otros inmovilizados	<u>382,857</u>	<u>4,690</u>	<u>-</u>	<u>2,855,540</u>	<u>3,243,087</u>
Otros inmovilizados materiales, al costo	<u>608,639</u>	<u>860,020</u>	<u>-</u>	<u>(610,143)</u>	<u>858,516</u>
Amortización acumulada					
Centrales hidráulicas	4,482,776	953,085	(11,443)	(722,892)	4,701,526
Centrales térmicas	185,207	102,895	-	(90,449)	197,653
Instalaciones eléctricas comunicaciones	<u>49,257</u>	<u>11,422</u>	<u>-</u>	<u>10,012</u>	<u>70,691</u>
	<u>4,717,240</u>	<u>1,067,402</u>	<u>(11,443)</u>	<u>(803,329)</u>	<u>4,969,870</u>
Otras amortizaciones					
Edificios	416,122	30,284	-	562,404	1,008,810
Otros inmovilizados	<u>198,487</u>	<u>67,693</u>	<u>-</u>	<u>248,590</u>	<u>514,770</u>
	<u>614,609</u>	<u>97,977</u>	<u>-</u>	<u>810,994</u>	<u>1,523,580</u>
Valor neto	<u>46,740,019</u>	<u>1,083,162</u>	<u>(262,381)</u>	<u>(610,143)</u>	<u>46,950,657</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/.158,482 (2014: B/.181,217).

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

7. Activos Intangibles

A continuación se detallan los activos intangibles:

	<u>2014</u>	<u>Aumentos</u>	<u>2015</u>
Derecho de uso y explotación	120,000	-	120,000
Aplicaciones informáticas	147,808	132,362	280,170
Amortizaciones	<u>(58,053)</u>	<u>(76,755)</u>	<u>(134,808)</u>
	<u>209,755</u>	<u>55,607</u>	<u>265,362</u>
	<u>2013</u>	<u>Aumentos</u>	<u>2014</u>
Derecho de uso y explotación	120,000	-	120,000
Aplicaciones informáticas	63,298	84,510	147,808
Amortizaciones	<u>(48,057)</u>	<u>(9,996)</u>	<u>(58,053)</u>
	<u>135,241</u>	<u>74,514</u>	<u>209,755</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>2015</u>	<u>2014</u>
Cuentas por cobrar clientes:		
Ventas de electricidad (Nota 4)	1,214,585	2,117,214
Otras cuentas por cobrar	<u>23,155</u>	<u>7,895</u>
	1,237,740	2,125,109
Cuentas por cobrar - empresas del Grupo (Nota 4)	1,498,409	2,937,313
Provisión para posibles cuentas incobrables	<u>(600)</u>	<u>(600)</u>
	<u>2,735,549</u>	<u>5,061,822</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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>Clientes</u>	<u>Otros Deudores</u>	<u>Empresa del Grupo</u>	<u>Total</u>
2015				
Corriente	1,214,585	-	1,498,409	2,712,994
30 días	-	22,555	-	22,555
De 91 días a 1 año	-	600	-	600
	<u>1,214,585</u>	<u>23,155</u>	<u>1,498,409</u>	<u>2,736,149</u>
Menos:				
Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente	-	(600)	-	(600)
	<u>1,214,585</u>	<u>22,555</u>	<u>1,498,409</u>	<u>2,735,549</u>
2014				
Corriente	2,116,956	-	2,937,313	5,054,269
30 días	-	7,295	-	7,295
De 91 días a 1 año	258	600	-	858
	<u>2,117,214</u>	<u>7,895</u>	<u>2,937,313</u>	<u>5,062,422</u>
Menos: Provisión para posibles cuentas incobrables - cliente	-	(600)	-	(600)
	<u>2,117,214</u>	<u>7,295</u>	<u>2,937,313</u>	<u>5,061,822</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:

	2015	2014
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	-	650,347
Otros activos anticipados	436,104	466,738
Otras activos	-	26,679
	<u>436,104</u>	<u>1,143,764</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

10. Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2015	2014
Caja	1,049	762
Cuentas corrientes:		
Citibank (Panamá), S. A.	336,844	236,900
Banco Nacional de Panamá	214,072	142,910
Banco General, S. A.	21,175	61,662
BAC International Bank, Inc.	<u>-</u>	<u>25,925</u>
Efectivo para propósito de flujo de efectivo	573,140	468,159
Depósito a plazo a fijo con vencimiento a 90 días	<u>10,000</u>	<u>-</u>
Total de efectivo	<u>583,140</u>	<u>468,159</u>

El depósito a plazo fijo fue constituido con el Citibank, N. A. por B/.10,000 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 de los Accionistas

La composición del patrimonio de los accionistas se resume así:

	2015	2014
Capital suscrito	13,217,123	13,217,123
Utilidades no distribuidas	<u>15,437,192</u>	<u>12,209,842</u>
	<u>28,654,315</u>	<u>25,426,965</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.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

12. Deuda Financiera a Largo Plazo

La deuda financiera a largo plazo se presenta a continuación:

	2015	2014
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.	13,333,334	14,666,667
Menos: Porción circulante (Nota 14)	<u>1,333,334</u>	<u>1,333,334</u>
	<u>12,000,000</u>	<u>13,333,333</u>

A continuación se detalla el valor razonable de los instrumentos financieros, porción a largo plazo:

	2015		2014	
	Saldo en Libros	Valor Razonable	Saldo en Libros	Valor Razonable
Deuda financiera	<u>12,000,000</u>	<u>10,357,225</u>	<u>13,333,333</u>	<u>11,198,334</u>

El valor razonable de la deuda financiera al 31 de diciembre de 2015 se ha determinado en base a flujos descontados de caja utilizando una tasa del 8.13% y está incluido en el Nivel 2 de la jerarquía del valor razonable.

13. Otros Pasivos no Circulantes

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

	2015	2014
Otros pasivos	687	796
Provisión para indemnización y prima de antigüedad	<u>71,137</u>	<u>68,920</u>
	<u>71,824</u>	<u>69,716</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

14. Deuda Financiera a Corto Plazo

La deuda financiera a corto plazo se presenta a continuación:

	2015	2014
Sobregiros y líneas de créditos bancarios:		
BAC International Bank, Inc.	1,210,343	1,769,560
Banco Nacional de Panamá	-	4,000,000
Citibank (Panamá), S. A.	<u>5,000,000</u>	<u>5,000,000</u>
	6,210,343	10,769,560
Sobregiro ocasional en libros:		
BAC International Bank, Inc.	4,351	-
Más: Porción circulante de la deuda a largo plazo (Nota 12)	<u>1,333,334</u>	<u>1,333,334</u>
	<u>7,548,028</u>	<u>12,102,894</u>

La Compañía tiene líneas de crédito contratadas por B/.30,000,000 (2014: B/.30,000,000), 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 2015, la Compañía tiene saldo pendiente por pagar sobre estas líneas de crédito por B/.7,293,620 (2014: B/.10,769,550).

Los préstamos y sobregiros han incurrido en intereses a una tasa promedio efectiva de 3.8% (2014: 2.8%).

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

15. Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	2015	2014
Proveedores de bienes y servicios	1,207,323	773,968
Deudas con empresas relacionadas (Nota 4)	<u>2,284,247</u>	<u>3,781,776</u>
	<u>3,491,570</u>	<u>4,555,744</u>

16. Otros Pasivos Circulantes

A continuación se presenta el detalle de otros pasivos circulantes:

	2015	2014
Remuneraciones pendientes de pago	96,866	71,074
Administración pública	533,581	25,486
Intereses	115,459	121,478
Otras deudas a corto plazo	<u>10,034</u>	<u>-</u>
	<u>755,940</u>	<u>218,038</u>

17. Ingresos

A continuación se presenta el detalle de los ingresos:

	2015	2014
<i>Venta de Energía</i>		
Venta de energía – contratada	11,366,426	11,858,514
Venta de capacidad – contratada	723,361	1,877,400
Venta de energía – mercado ocasional	324,327	5,142,583
Servicios auxiliares y otros	<u>27,256</u>	<u>994</u>
	<u>12,441,370</u>	<u>18,879,491</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

18. Gastos

Los gastos se presentan a continuación:

	2015	2014
Salarios y beneficios a empleados		
Retribuciones salariales	590,652	682,351
Seguridad social	80,410	86,238
Otros beneficios a empleados	<u>119,816</u>	<u>97,768</u>
	790,878	866,357
Menos: Gastos incluidos en el costo de los activos que califican (Nota 6)	<u>(158,482)</u>	<u>(181,217)</u>
	<u>632,396</u>	<u>685,140</u>
Otros gastos		
Servicios profesionales independientes	662,032	686,479
Reparaciones y conservación	763,895	616,004
Tributos	221,413	306,590
Suministros (agua, luz, teléfono, correo y carburante de vehículos)	115,266	233,490
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	12,602	3,845
Gastos de viaje	3,187	47,755
Seguros	79,702	82,256
Material de oficina	3,377	1,871
Gastos varios	<u>277,968</u>	<u>104,054</u>
	<u>2,139,442</u>	<u>2,082,344</u>
Gastos financieros		
Intereses sobre:		
Préstamos y líneas de crédito	832,078	951,944
Otros gastos financieros	<u>21,709</u>	<u>21,567</u>
	<u>853,787</u>	<u>973,511</u>

El número promedio de empleados se detalla así:

	2015	2014
Directivos	1	1
Técnicos y administrativos	10	11
Auxiliares de oficina, profesionales de oficio y peonajes	<u>8</u>	<u>11</u>
	<u>19</u>	<u>23</u>

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(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/.30,712,663 (2014: B/.26,035,864).

Desembolsos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía mantiene contratos relacionados con inversiones en activos fijos, así como para la compra de otros bienes y servicios por B/.1,879,000 (2014: B/2,619,000).

La Compañía mantenía los siguientes contratos de venta de energía:

No de Contrato	Empresa	Concepto	Período
EDEMET27-11	EDEMET	Potencia y Energía	01/01/2015 – 31/12/2029
EDECHI 39-11	EDECHI	Potencia Firme	01/01/2015 – 31/12/2029
DME-20-11	ELEKTRA	Potencia Firme	01/01/2015 – 31/12/2029
EDEMET 25-12	EDEMET	Energía Excedente	01/07/2012 - 31/12/2015
EDECHI 46-12	EDECHI	Energía Excedente	01/07/2012 - 31/12/2015
DME-017-12	ELEKTRA	Energía Excedente	01/07/2012 - 31/12/2015
EDEMET 94-12	EDEMET	Sólo Energía Corto Plazo	01/07/2012 - 31/12/2015
DME-054-12	ELEKTRA	Sólo Energía Corto Plazo	01/07/2012 - 31/12/2015
EDECHI 108-12	EDECHI	Sólo Energía Corto Plazo	01/07/2012 - 31/12/2015
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
EDEMET36-13	EDECHI	Sólo Energía Largo Plazo	01/07/2013 - 31/12/2027

Acción Judicial para la Interpretación y Aplicación del Reglamento de Operaciones

La Compañía (en adelante ESEPSA), mediante Nota No.PE-1028-09 de 7 de diciembre de 2009, Nota No.PE-110-09 de 9 de diciembre de 2009 y Nota No.ESEPSA-PE-116-09 de 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

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 1 y 2 de enero de 2010. No obstante, producto de los reclamos de ESEPSA, la ASEP mediante Nota No.DSAN-0022-10 de 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.

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 de 31 de octubre de 2011, confirmando 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 142 de la Ley 6 de 3 de febrero de 1997, específicamente el numeral 3.4.1.3. de las Reglas Comerciales para el mercado mayorista de electricidad. La Acción Contencioso 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.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

19. Compromisos y Contingencias (Continuación)

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

Sin perjuicio de lo antes expuesto, mediante Sentencia del 1 de agosto de 2014, la Sala Tercera de lo Contencioso Administrativo 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 142 de la Ley No.6 de 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 de 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.

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 2015 fue de B/.160,293.

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 de 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 2015 y 2014, la Compañía registró el impuesto sobre la renta a través del método tradicional.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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

	2015	2014
Corriente	1,420,564	918,793
Diferido	<u>648</u>	<u>3,237</u>
	<u>1,421,212</u>	<u>922,030</u>

Algunos activos diferidos han sido reconocidos de acuerdo a las políticas contables de la Compañía:

	2015	2014
Activo por impuesto sobre la renta diferido	<u>3,903</u>	<u>4,551</u>

De acuerdo con el Artículo 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 activo 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 aplicación 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 resultados, con la provisión para impuesto sobre la renta mostrado en dicho estado:

	2015	2014
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	4,734,405	3,080,591
Ajuste por diferencias permanentes:		
Ingresos financieros	(2,969)	(7,158)
Efecto fiscal de diferencias temporales:		
Diferencias positivas	<u>(2,160)</u>	<u>(10,790)</u>
Renta neta gravable	<u>4,729,276</u>	<u>3,062,643</u>
Impuesto causado (30%)	<u>1,420,564</u>	<u>918,793</u>

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (Continuación)

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.
- 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 de 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.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

21. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

Los principales riesgos se describen a continuación:

Administración de 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 11 y 13, 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 10.

La razón de endeudamiento fue como sigue:

	2015	2014
Deuda (i)	19,548,028	25,436,227
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(1,662,067)</u>	<u>(468,159)</u>
Deuda neta	17,885,961	24,968,068
Patrimonio (ii)	<u>28,654,315</u>	<u>25,426,965</u>
Capital	<u>46,540,276</u>	<u>50,395,033</u>
Deuda neta a razón de capital	<u>32%</u>	<u>50%</u>

- (i) La deuda se refiere a préstamos a corto y largo plazo, como se detallan en las Notas 11 y 13.
- (ii) El patrimonio incluye el capital y las utilidades no distribuidas, como se detalla en la Nota 10.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

21. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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.

	2015		2014	
	Variación Tasa Interés		Variación Tasa Interés	
	+0,44%	-0,44%	+0,50%	-0,50%
Efecto en el resultado antes de impuestos	(23,672)	23,672	(15,403)	15,403

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

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 balance general 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.

Energía y Servicios de Panamá, S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2015

(Cifras en balboas)

21. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

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:

	Menos de un Año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años
31 de diciembre de 2015			
Deuda financiera	7,548,028	9,189,905	7,497,498
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3,491,570	-	-
Otros pasivos	755,940	71,824	-
31 de diciembre de 2014			
Deuda financiera	12,102,894	9,526,803	7,867,498
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	4,555,744	-	-
Otros pasivos	218,038	69,716	-

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.