ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros Consolidados

Al 31 de diciembre de 2018

ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe de Contador Público	2
Estado consolidado de situación financiera	3-4
Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales	5
Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas	6
Estado consolidado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros consolidados	8-87

Informe de la Administración - Elektra Noreste, S.A.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria (la "Empresa") los cuales comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y los estados de: ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los Informes Financieros Intermedios

La administración de Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria es responsable por la información y representaciones en los estados financieros de la Empresa. La Empresa prepara los estados financieros intermedios de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, basados en hechos disponibles y circunstancias, en los mejores estimados de la administración y evaluación de condiciones existentes.

La Empresa mantiene un sistema contable y su respectivo sistema de control interno diseñado para proveer una certeza razonable a la administración de Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria con respecto a la preparación de estados financieros confiables, que sus registros contables son correctos y que los activos de la Empresa se encuentran protegidos. El personal de auditoría interna de la Empresa lleva a cabo revisiones periódicas para mantener la efectividad en los procedimientos de controles internos, acciones correctivas son tomadas para remediar deficiencias en el control y otras oportunidades de mejoramiento al sistema son atendidas según son identificadas.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es elaborar los estados financieros intermedios con base a los registros contables de la Empresa bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). Durante la elaboración de los estados financieros hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad de las estimaciones hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros en cuestión.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Karen E. Rodríguez C.

CPA No.7645

Panamá, 28 de febrero de 2019

ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	2018	Re-expresado 2017	Re-expresado 1 de enero de 2017
Activos				
Activos no corrientes				
Inventarios	9	2,138,237	1,635,511	1,546,404
Propiedades, planta y equipo, neto	4	533,491,157	502,455,031	473,144,961
Propiedades de inversión	5	4,014,309	3,162,609	2,480,209
Otros activos intangibles	6	19,719,819	19,875,032	20,442,389
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7,26	0	9,700,000	9,700,000
Activo por impuesto diferido	25	0	2,813,876	1,698,740
Beneficios a los empleados	15	81,821	0	172,499
Otros activos	8	737,022	679,162	625,407
Total de activos no corrientes		560,182,365	540,321,221	509,810,609
Activos corrientes				
Inventarios	9	12,722,073	16,988,702	21,384,776
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7,26	142,379,434	107,693,795	96,228,584
Activos por impuestos sobre la renta corriente	25	11,823,323	0	7,653,094
Otros activos	8	744,895	800,384	559,150
Efectivo	10	6,211,412	4,558,153	3,620,659
Total de activos corrientes		173,881,137	130,041,034	129,446,263
Total de activos		734,063,502	670,362,255	639,256,872
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	19	34,423,438	16,368,097	5,269,828
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuenta regulatorias diferidas	19	-10,327,031	-4,910,429	-1,580,948
Total de activos y saldos débito de cuenta regulatorias diferidas		758,159,909	681,819,923	642,945,752

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

	Notas	2018	Re-expresado 2017	Re-expresado 1 de enero de 2017
Patrimonio y pasivos				
Compromisos y contingencias	16			
Patrimonio				
Capital emitido	11	106,642,962	106,642,962	106,642,962
Acciones en tesorería	11	-544,087	-544,087	-544,087
Otros resultados integrales acumulados	12	-400,889	-586,915	-416,369
Resultados acumulados		31,494,671	25,743,192	8,658,399
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		33,296,262	32,390,063	32,164,937
Total de patrimonio		170,488,919	163,645,215	146,505,842
Pasivos no corrientes				
Créditos y préstamos	13	281,724,053	181,424,837	201,247,440
Acreedores y otras cuentas por pagar	14	56,386,966	59,704,579	49,052,013
Beneficios a los empleados	15	354,517	626,448	382,375
Pasivo por impuesto diferido	25	760,040	0	0
Otros pasivos	17	2,257,042	2,439,222	2,621,402
Total de pasivos no corrientes		341,482,618	244,195,086	253,303,230
Pasivos corrientes				
Créditos y préstamos	13	12,000,000	128,000,000	82,000,000
Acreedores y otras cuentas por pagar	14	227,230,776	136,475,790	155,885,268
Beneficios a los empleados	15	21,376	37,840	38,839
Impuesto sobre la renta por pagar		158,954	4,003,087	0
Provisiones	16	6,595,086	5,280,725	5,021,184
Otros pasivos		182,180	182,180	191,389
Total de pasivos corrientes		246,188,372	273,979,622	243,136,680
Total de pasivos		587,670,990	518,174,708	496,439,910
Total de patrimonio y pasivos		758,159,909	681,819,923	642,945,752

ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA

(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	Re-expresado 2017	Trimestre terminado en Diciembre 2018	Diciembre 2017
Prestación de servicios		671,377,380	626,795,596	174,614,475	149,668,796
Venta de bienes		342,207	0	34,086	0
Otros ingresos		12,182,405	10,050,522	4,426,207	2,831,065
Total de ingresos de actividades ordinarias		683,901,992	636,846,118	179,074,768	152,499,861
Otros ingresos		0	0	0	0
Total de ingresos	20	683,901,992	636,846,118	179,074,768	152,499,861
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	21	613,112,231	560,564,601	160,605,792	146,142,365
Gastos de administración	22	24,242,301	21,360,125	7,339,057	6,063,275
Deterioro de cuentas por cobrar	7	1,888,532	2,628,232	99,870	871,979
Otros gastos	23	1,381,375	2,440,461	358,988	1,612,692
Ingresos financieros	24	259,782	156,775	51,745	82,847
Gastos financieros	24	16,951,580	14,800,753	4,904,208	3,596,828
Resultado del período antes de impuestos		26,585,755	35,208,721	5,818,598	-5,704,431
Impuesto sobre la renta	25	5,928,232	10,587,446	-244,676	-1,806,338
Utilidad neta del período antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		20,657,523	24,621,275	6,063,274	-3,898,093
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	19	18,055,341	11,098,269	3,889,808	16,251,794
Movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	19	-5,416,602	(3,329,481)	-1,166,942	(3,329,481)
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		33,296,262	32,390,063	8,786,140	9,024,220
Otros resultados integrales, neto de impuestos					
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del año:					
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	12	265,751	-243,637	265,751	-243,637
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	12, 25	-79,725	73,091	-79,725	73,091
Otros resultados integrales, neto de impuestos		186,026	-170,546	186,026	-170,546
Resultados integrales total del período		33,482,288	32,219,517	8,972,166	8,853,674

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

ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	Capital Emitido	Acciones en Tesorería	Otro Resultado Integral Acumulado	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2017		106,642,962	-544,087	-416,369	40,823,336	146,505,842
Resultados integrales del período						
Resultado del período		0	0	0	32,390,063	32,390,063
Otros resultados integrales del período, neto de impuesto sobre la renta		0	0	-170,546	0	-170,546
Total de resultados integrales del período		0	0	-170,546	32,390,063	32,219,517
Transacciones con los propietarios del Grupo						
Distribuciones						
Excedentes o dividendos decretados	11	0	0	0	-15,000,000	-15,000,000
Impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios		0	0	0	-80,144	-80,144
Total de transacciones con los propietarios del Grupo		0	0	0	-15,080,144	-15,080,144
Saldo al 31 de diciembre de 2017		106,642,962	-544,087	-586,915	58,133,255	163,645,215
Saldo al 1 de enero de 2018		106,642,962	-544,087	-586,915	58,133,255	163,645,215
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 neto de impuestos	2.19.3, 11	0	0	0	-5,386,670	-5,386,670
Saldo ajustado al 1 de enero de 2018 (re-expresado)		106,642,962	-544,087	-586,915	52,746,585	158,258,545
Resultados integrales del período						
Resultado del período		0	0	0	32,390,063	32,390,063
Otro resultado integral del año, neto de impuesto sobre la renta		0	0	186,026	0	186,026
Total de resultados integrales del período		0	0	186,026	32,390,063	32,576,089
Transacciones con los propietarios del Grupo						
Distribuciones						
Excedentes o dividendos decretados	11	0	0	0	-21,000,000	-21,000,000
Impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios		0	0	0	-251,914	-251,914
Total de transacciones con los propietarios del Grupo		0	0	0	-21,251,914	-21,251,914
Saldo al 31 de diciembre de 2018		106,642,962	-544,087	-400,889	63,884,734	169,582,720

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

ELEKTRA NORESTE, S. A. Y SUBSIDIARIA
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado consolidado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	Re-expresado 2017
Flujos de efectivo por actividades de la operacion:			
Utilidad neta del período y movimiento neto de			
en saldos de cuentas regulatorias diferidas		33,296,262	32,390,063
Ajustes por:			
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo			
y activos intangibles	4, 6	29,878,633	27,549,703
Deterioro de valor de instrumentos financieros	7	1,888,532	2,628,232
Resultado por valoración de las propiedades de inversión	20	-851,700	-291,092
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo		265,751	1,249,395
Impuesto sobre la renta		3,637,628	13,916,927
Gastos financieros		16,951,580	14,424,365
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo e intangibles		4,396,340	2,440,461
Provisiones		1,314,361	-989,854
Otros ingresos y gastos no efectivos		0	334,337
		90,777,387	93,652,537
Cambios en:			
Inventario		4,266,629	4,712,828
Deudores y otras cuentas por cobrar		-32,260,841	-14,093,444
Otros activos		-2,371	-294,989
Acreedores y otras cuentas por pagar		87,111,309	-9,900,012
Beneficios a empleados		-370,216	171,935
Otros pasivos		-182,180	0
		149,339,717	74,248,855
Intereses pagados, incluidos los intereses capitalizados		-16,625,516	-14,591,235
Impuesto sobre la renta pagado		-15,810,893	0
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación			
antes de cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas		116,903,308	59,657,620
Cambios en cuentas regulatorias diferidas		-12,638,739	-11,098,269
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación y cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas		104,264,569	48,559,351
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles		-65,155,886	-58,507,141
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		0	54,535
Inversión		-502,726	-89,107
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión		-65,658,612	-58,541,713
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Obtención de crédito público y tesorería		112,299,216	46,000,000
Repago deuda largo plazo		(128,000,000)	(20,000,000)
Dividendos o excedentes pagados		-21,000,000	-15,000,000
Impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios		-251,914	-80,144
Flujos netos de efectivo originados por actividades de financiación		-36,952,698	10,919,856
Incremento neto de efectivo		1,653,259	937,494
Efectivo al principio del período		4,558,153	3,620,659
Efectivo al final del período		6,211,412	4,558,153

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

(1) Información general

Elektra Noreste, S. A. (la "Empresa o ENSA") es una corporación formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación ("IRHE"). La Empresa fue constituida mediante Escritura Pública No.143 de 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998, cuyo propietario es Panama Distribution Group, S. A. ("PDG"). El capital social autorizado de la Empresa consiste en cincuenta millones de acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Panama Distribution Group, S. A. ("PDG"), posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de ENSA, mientras que el gobierno panameño y ex-empleados del IRHE poseen un 48.25% y un 0.43%, respectivamente. El resto de las acciones se mantienen como acciones en tesorería. Estos estados financieros consolidados comprenden a la Empresa y su subsidiaria, colectivamente denominadas "el Grupo".

Las actividades de la Empresa incluyen la compra de energía en bloques y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, ENSA realiza la transformación de tensión vinculada, entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Empresa tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión. En adición, ENSA está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima y energía en la zona de concesión. Adicional, presta servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio público.

ENSE Servicios, S. A., (la "Subsidiaria") fue constituida mediante Escritura Pública No. 19,217 de 29 de noviembre de 2017 e inicio de operaciones en marzo de 2018, como una filial propiedad cien por ciento de Elektra Noreste, S. A. El capital social autorizado de la Subsidiaria consiste en quinientas acciones comunes sin valor nominal.

El objeto de la subsidiaria es la prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio de electricidad, sin limitar a los demás servicios análogos, conexos y/o compatibles que constituyan un valor agregado a las actividades descritas. Por tanto, los estados financieros consolidados son los primeros emitidos por Elektra Noreste, S. A. incluyendo su subsidiaria.

Los estados financieros consolidados del Grupo correspondientes al 31 de diciembre de 2018, fueron autorizados por la Junta Directiva para su publicación el xxx de febrero de 2019.

1.1 Marco legal y regulatorio

El sector eléctrico en Panamá está dividido en tres áreas de actividades: generación, transmisión y distribución. El país tiene establecida una estructura reglamentaria para la industria eléctrica, basada en la legislación que se aprobó entre 1996 y 1998. Este marco crea un regulador independiente, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), y crea también un proceso transparente de fijación de tarifas para la venta de energía a clientes regulados.

El régimen regulatorio está compuesto principalmente por las siguientes normas:

- Ley No.6 del 3 de febrero de 1997. Dicta el marco regulatorio e institucional para la prestación del servicio público de electricidad. Establece el régimen al que se sujetarán las actividades de distribución, generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica.

- Ley No.57 del 13 de octubre de 2009. Se efectúan varias modificaciones a la Ley No.6 de 1997, entre las cuales figuran: la obligación de las Empresas generadoras a participar en los procesos de compra de energía o potencia, la obligatoriedad a La Empresa de Transmisión Eléctrica S. A. (ETESA) de comprar energía en representación de las distribuidoras, y el aumento en las multas que puede imponer el regulador hasta por 20 millones de balboas, al tiempo que establece el derecho de los clientes de abstenerse de pagar por la porción que reclamen y otorga un plazo de 30 días para reclamar ante el regulador en caso de no estar satisfechos con la respuesta dada por la distribuidora.

- Ley No.58 del 30 de mayo de 2011. Se modifican los artículos relativos a electrificación rural, entre los cuales están: la modificación del cálculo del subsidio que debe pagar la Oficina de Electrificación Rural (OER) a las distribuidoras por un período de 4 años (antes se pagaba a 20 años) y la creación de un fondo de electrificación rural por 4 años, que estará conformado por los aportes de los agentes del mercado que vendan energía eléctrica y no excederá del 1% de su utilidad neta antes de impuestos.

1.2 Entidades regulatorias

Algunas de los principales entes de regulación a nivel energético en Panamá son:

- La Secretaría de Energía: su misión es formular, proponer e impulsar la política nacional de energía con la finalidad de garantizar la seguridad del suministro, el uso racional y eficiente de los recursos y la energía de manera sostenible, según el Plan de Desarrollo Nacional. Actualmente está gestionando ante La Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) la conformación de una matriz energética con mayor y más variados recursos renovables y limpios (eólico, gas, entre otros).

- La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos: establecida de acuerdo con la ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno con responsabilidad de regular, controlar y fiscalizar la prestación de los servicios de agua y alcantarillado sanitario, telecomunicaciones, radio y televisión, electricidad y gas natural.

  El 22 de febrero de 2006, por Decreto Ley No.10, el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP) fue reestructurado y cambió de nombre, por lo cual desde abril de 2006 es conocido como la ASEP, con las mismas responsabilidades y funciones que tuvo el ente regulador pero con un administrador general y un director ejecutivo, cada uno designado por el Presidente de la República de Panamá y ratificado por la Asamblea Nacional. Igualmente, cuenta con tres directores nacionales bajo la

autoridad del administrador general, uno para el sector de electricidad y agua, uno para el sector de telecomunicaciones y uno para el sector de atención al usuario. Los directores nacionales son responsables de emitir resoluciones relacionadas con sus respectivas industrias y las apelaciones a las mismas son resueltas por el administrador general como etapa final del proceso administrativo.

- La Unidad de Planificación de La Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA): elabora los planes de expansión de referencia y proyecta los requerimientos globales de energía y las formas para satisfacer tales requerimientos, incluyendo el desarrollo de fuentes alternativas y estableciendo programas para conservar y optimizar el uso de la energía. Las compañías de servicio público están llamadas a preparar y presentar sus planes de expansión a ETESA.

- El Centro Nacional de Despacho (CND): es operado por ETESA. Planifica, supervisa y controla la operación integrada del Sistema Interconectado Nacional. Recibe las ofertas de los generadores que participan en el mercado de venta de energía (spot), determina los precios spot de energía, administra la red de transmisión y provee los valores de liquidación entre suplidores, productores y consumidores, entre otros.

- La Oficina de Electrificación Rural (OER): es responsable de promover la electrificación en áreas rurales no servidas, no rentables y no concesionadas.

1.3 Contrato de concesión

De acuerdo con el contrato de concesión, el Grupo tiene la exclusividad para la distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes ubicados en las áreas geográficas de Panamá Este, Colón, la Bahía de Panamá, la Comarca de Guna Yala y Darién. La exclusividad en la fase de distribución también incluye a los "grandes consumidores", los cuales son definidos por la Ley No.6, de fecha 3 de febrero de 1997, como aquellos clientes con una demanda máxima superior a 100 KW por sitio, a quienes les está permitido comprar directamente la energía a otros agentes del mercado eléctrico.

El 9 de agosto de 2013 se verificó el acto de presentación de ofertas en el que PDG ganó la concesión por 15 años más. Dicho período de concesión comenzó el 22 de octubre de 2013.

El contrato de concesión establece disposiciones relacionadas con las obligaciones del concesionario en materia de prestación de servicio, se prohíbe la separación del paquete mayoritario de acciones, se obliga al envío de información técnica y financiera de forma periódica a la ASEP, cumplimiento de estándares técnicos de calidad, (normas de calidad, normas de medición y regulaciones de operación del Centro Nacional de Despacho "CND"), pago de la tasa de control, vigilancia y fiscalización de la ASEP, la cual no podrá ser transferida a los usuarios a través de la tarifa.

1.4 Auditoría externa

Según lo contenido en el Código de Buen Gobierno Corporativo, la auditoría externa se establece como un mecanismo de control, que tiene como finalidad auditar los estados financieros consolidados y las políticas contables de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, así como la rendición de una opinión independiente respecto de la razonabilidad con la cual estos indican la situación financiera consolidada del Grupo al corte de cada ejercicio contable.

(2) Políticas contables significativas

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto que se señale lo contrario (ver nota 2.19).

Ciertos importes comparativos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales han sido re-expresados o reclasificados ya sea como resultado de un cambio en la política contable o una corrección de un error del período anterior (Nota 2.20).

2.1 Bases para la preparación de los estados financieros consolidados

El Grupo ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, excepto que se señale lo contrario (Nota 2.19).

Ciertos importes comparativos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales han sido re-expresados o reclasificados ya sea como resultado de un cambio en la política contable o una corrección de un error del período anterior (Nota 2.20).

Los estados financieros consolidados del Grupo se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, "NIIF") vigentes emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (International Accounting Standards Board, en adelante, IASB), así como las interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones (en adelante, CINIIF).

ENSA preparó y presentó sus estados financieros hasta el 31 de diciembre de 2013, cumpliendo con principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (en adelante, "PCGA anterior"). Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron los primeros estados financieros preparados en conformidad con las NIIF.

La presentación de estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF requiere que se hagan estimados y asunciones que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros consolidados, sin menoscabar la fiabilidad de la información financiera. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. Los estimados y las asunciones son revisadas constantemente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual los estimados son revisados si la revisión afecta dicho período o en el período de la revisión y los períodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro. Las estimaciones realizadas por la Administración, en la aplicación de las NIIF, que tienen un efecto material en los estados financieros

consolidados, y aquellas que implican juicios significativos para los estados financieros consolidados anuales, se describen en mayor detalle en la nota 3 juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros consolidados.

Los activos y pasivos se miden a costo o costo amortizado, con excepción de las propiedades de inversión y beneficios a empleados que se miden a valor razonable.

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas, unidad monetaria de la República de Panamá, en la cual el Grupo está incorporada y opera, y sus cifras están expresadas en unidades. Al 31 de diciembre de 2018, el Balboa se ha mantenido a la par del Dólar de los Estados Unidos de América y es de libre circulación. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza el dólar como moneda de curso legal.

2.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Elektra Noreste, S. A. y de su subsidiaria al 31 de diciembre de 2018. Utilizando el método de integración global, Elektra Noreste, S. A. consolida los resultados financieros de su subsidiaria sobre la que ejerce control.

El control se obtiene cuando el Grupo controla las actividades relevantes de la subsidiaria, que generalmente son las actividades de operación y financiación, está expuesta, o tiene derecho, a los rendimientos variables de ésta y posee la capacidad de utilizar su poder sobre la subsidiaria para influir en sus rendimientos.

Los estados financieros de la subsidiaria se preparan bajo las políticas contables del Grupo, y se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha de adquisición hasta la fecha en la que el Grupo pierda su control.

Los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y flujos de efectivo intragrupo se eliminan en la preparación de los estados financieros consolidados; es decir, los relacionados con transacciones entre las empresas, incluidos los resultados internos no realizados, los cuales se eliminan en su totalidad.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando el Grupo obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando el Grupo pierde el control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales desde la fecha en que el Grupo obtiene el control hasta la fecha en que deja de controlar la subsidiaria.

Cuando el Grupo pierde control sobre una subsidiaria da de baja los activos (incluyendo el crédito mercantil), pasivos, participaciones no controladoras y otros componentes del patrimonio neto. Cualquier participación residual que retenga se mide a valor razonable, las ganancias o pérdidas que surjan de esta medición se reconocen en los resultados del período.

2.3 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

Un activo se clasifica como activo corriente cuando se mantiene principalmente para propósitos de negociación o se espera que sea realizado en un plazo no mayor a un año después del período sobre el que se informa o es efectivo y equivalentes de efectivo que no está sujeto a restricciones para su intercambio o para su uso en la cancelación de un pasivo al menos un año después del período sobre el que se informa. Los demás activos se clasifican como activos no corrientes.

Un pasivo se clasifica como pasivo corriente cuando se mantiene principalmente para propósitos de negociación o se espera que sea liquidado en un plazo no mayor a un año después del período sobre el que se informa o cuando El Grupo no tenga un derecho incondicional para aplazar su liquidación por al menos un año después del período sobre el que se informa. Los demás pasivos se clasifican como pasivos no corrientes.

2.4 Efectivo

El efectivo en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de flujos de efectivo incluye el dinero en caja y bancos, fácilmente convertibles en una cantidad determinada de efectivo y sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor, con un vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de su adquisición. Los sobregiros bancarios exigibles que forman parte integrante de la administración del efectivo del Grupo presentan un componente del efectivo y equivalentes al efectivo en el estado consolidado de flujos de efectivo.

2.5 *Reconocimiento de ingresos*

2.5.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios corresponden principalmente al desarrollo de la actividad de prestación de los servicios de distribución y comercialización de energía, así como la prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio público, estos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen al Grupo y que los ingresos se puedan medir de manera fiable. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones. Los descuentos, compensaciones al cliente por calidad del servicio y componentes financieros que se otorguen, se registran como menor valor de los ingresos. Solo se reconoce el componente de financiación cuando sea significativo como un menor valor del ingreso, siempre y cuando el contrato con clientes tenga una duración superior a un año.

El ingreso más representativo del Grupo corresponde a la distribución y comercialización de energía la cual comprende las actividades de transporte de la misma por las redes de distribución, la entrega a los clientes finales y la comercialización a los clientes dentro de la zona de concesión, para lo cual deberá solicitar al gestor de la compra de electricidad oportunamente de sus necesidades de energía y/o potencia.

2.5.2 Ingresos por intereses

Para los instrumentos financieros medidos al costo amortizado los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva que es la tasa de

interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o un período de menor duración, según corresponda, respecto del valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se reconocen al momento de su causación y se incluyen en los ingresos financieros en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.5.3 Ingresos por arrendamiento

Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos sobre propiedades de inversión se contabilizan en forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento y se reconocen una vez el servicio ha sido prestado de acuerdo a los términos del contrato.

2.5.4 Ingresos por contratos de construcción

Cuando los resultados del contrato pueden ser medidos confiablemente, el Grupo reconoce los ingresos asociados con contratos de construcción empleando el método de grado de avance, en función de la proporción que representan los costos devengados por el trabajo realizado hasta la fecha y los costos totales estimados hasta su finalización.

Los pagos recibidos del cliente antes de que el correspondiente trabajo haya sido realizado, se reconocen como un pasivo en el estado de situación financiera como Acreedores y otras cuentas por pagar.

2.6 *Contratos de construcción*

Cuando los resultados del contrato pueden ser medidos confiablemente, el Grupo reconoce los ingresos y gastos asociados con contratos de construcción empleando el método de grado de avance, en función de la proporción que representan los costos devengados por el trabajo realizado hasta la fecha y los costos totales estimados hasta su finalización.

El costo incurrido comprende los costos, incluido los costos por préstamos, directamente relacionados con el contrato, hasta que el trabajo ha sido completado. Los costos administrativos se reconocen en los resultados del período.

Cuando el resultado de un contrato en curso no se puede estimar razonablemente, los ingresos de éste se reconocen en la medida en que sea probable recuperar los costos incurridos. En los proyectos donde es probable que los costos sean superiores a los ingresos, las pérdidas esperadas se reconocen inmediatamente.

Los pagos recibidos del cliente antes de que el correspondiente trabajo haya sido realizado, se reconocen como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera como otros pasivos.

La diferencia entre el ingreso reconocido en el resultado del período y la facturación se presenta como un activo en el estado consolidado de situación financiera denominado deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, o como un pasivo denominado otros pasivos.

2.7 Subvenciones del Gobierno

Las subvenciones del gobierno se reconocen a valor razonable cuando existe seguridad de que se recibirán y se cumplirán todas las condiciones ligadas a ellas. Las subvenciones que pretenden compensar costos y gastos, ya incurridos, sin costos posteriores relacionados se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en que se conviertan en exigibles. Cuando la subvención se relaciona con un activo, se registra como ingreso diferido y se reconoce en el estado consolidado de resultado del período sobre una base sistemática a lo largo de la vida útil estimada del activo correspondiente.

2.8 *Impuestos*

La estructura fiscal del país, el marco regulatorio y sus operaciones hace que el Grupo sea sujeto pasivo de impuestos, tasas y contribuciones. Obligaciones que se originan con el Estado, entes municipales y demás sujetos activos, una vez se cumplan las condiciones previstas en las correspondientes normas expedidas.

Entre los impuestos más relevantes detallamos el impuesto sobre la renta y el impuesto sobre la transferencia de bienes y servicios.

2.8.1 *Impuesto sobre la renta*

2.8.1.1 Corriente

Los activos y pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta del período se miden por los valores que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. El gasto por impuesto sobre la renta se reconoce en el impuesto corriente de acuerdo con la depuración efectuada entre la renta fiscal y la utilidad o pérdida contable afectada por la tarifa del impuesto sobre la renta conforme con lo establecido en las normas tributarias del país. Las tasas y las normativas fiscales utilizadas para computar dichos valores son aquellas que estén promulgadas o substancialmente aprobadas al final del período sobre el que se informa.

La ganancia fiscal difiere de la ganancia reportada en el resultado del período debido a las partidas de ingresos y gastos imponibles o deducibles en otros años y partidas que no serán gravables o deducibles en el futuro.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

2.8.1.2 Diferido

El impuesto sobre la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo calculado sobre las diferencias temporales entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. El impuesto diferido pasivo se reconoce generalmente para todas las diferencias temporales imponibles, mientras que el impuesto diferido activo se reconoce para todas las diferencias temporales deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas fiscales no utilizadas en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias

impositivas futuras contra las cuales se puedan imputar. Los impuestos diferidos no se descuentan.

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.
Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele y teniendo en cuenta las consecuencias fiscales futuras con base en las tasas y normas tributarias que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deberán presentarse como no corrientes. Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

Los activos y los pasivos corrientes por el impuesto sobre la renta también se compensan si se relacionan con la misma autoridad fiscal y se tiene la intención de liquidarlos por el valor neto o a realizar el activo y a liquidar el pasivo de forma simultánea.

El impuesto diferido se reconoce en el resultado del período, excepto el relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado, en este caso se presentará en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Con el propósito de medir los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos para propiedades de inversión que se miden usando el modelo de valor razonable, el valor en libros de dichas propiedades se presume que se recuperará completamente a través de la venta, a menos que la presunción sea rebatida. La presunción es rebatida cuando la propiedad de inversión es depreciable y se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es consumir sustancialmente todos los beneficios económicos que genera la propiedad de inversión en el tiempo, y no a través de la venta

2.8.2 Impuesto sobre las transferencias de bienes y servicios - ITBMS
El Grupo es responsable del régimen dado que realiza ventas de bienes y presta servicios gravados. En general se entiende que son contribuyentes del ITBMS, los comerciantes, productores o industriales que transfieran bienes y los profesionales y arrendadores de bienes y prestadores de servicios en general en la República de Panamá, pero con una limitante basada en sus niveles de ingresos mensuales y anuales. Actualmente en Panamá los servicios de energía se encuentran exentos de este impuesto.

2.9 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se miden al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera como plantea la NIC 16. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por el Grupo, los costos por préstamos de los proyectos en construcción que toman un período sustancial para ser completados, si se cumplen los requisitos de reconocimiento y el valor presente del costo esperado para el desmantelamiento del activo después de su uso, si los criterios de reconocimiento para una provisión se cumplen.

Las construcciones en curso se miden al costo menos cualquier pérdida por deterioro de valor reconocido y se incluyen aquellas erogaciones que son indispensables y que están directamente relacionadas con la construcción del activo, tales como los honorarios profesionales, suministros, obra civil y, en el caso de aquellos activos calificados, se capitalizan los costos por préstamos. Dichas construcciones en curso se clasifican a las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso. La depreciación de estos activos inicia cuando están listos para su uso de acuerdo con la misma base que en el caso de los otros elementos de propiedades, planta y equipo.

El Grupo capitaliza como mayor valor de los activos, las adiciones o mejoras que se hagan sobre los mismos, siempre que cumplan alguna de las siguientes condiciones: a) aumentan la vida útil, b) amplían la capacidad productiva y eficiencia operativa de los mismos y c) reducen costos al Grupo. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales a medida que se incurren en ellos.

Los inventarios de repuestos para proyectos específicos, que se espera no tendrán rotación en un año y que cumplen los criterios para ser capitalizados, conocidos como activos de reemplazo, se presentan en el rubro otras propiedades, planta y equipo.

La depreciación inicia cuando el activo está disponible para su uso y se calcula en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada del activo de la siguiente manera:

	Vida útil estimada en años
Plantas, ductos y túneles	
Obra civil	35 años
Equipos	12 a 30 años
Redes, líneas y cables	
Red de distribución eléctrica	12 a 30 años
Edificios	50 años
Equipos de comunicación y computación	5 a 25 años
Maquinaria y equipo	8 a 25 años
Muebles, enseres y equipos de oficina	5 a 20 años

La vida útil se determinan considerando, entre otras, especificaciones técnicas del fabricante, conocimiento de los técnicos que operan y mantienen los activos, ubicación geográfica y las condiciones a las que está expuesto el mismo.

El Grupo calcula la depreciación por componentes, lo que implica depreciar individualmente las partes del activo que tengan vidas útiles diferentes. El método de depreciación utilizado es línea recta; el valor residual que se calcula para los activos no hace parte del importe depreciable.

Un componente de propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa reconocida inicialmente, se da de baja ante su disposición o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. La ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo, calculada como la diferencia entre el valor neto de la disposición y el valor en libros del activo, se incluye en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

Los activos clasificados temporalmente fuera de servicios se continúan depreciando y se someten a prueba de deterioro dentro de la UGE a la cual están asignados.

Los valores residuales, vidas útiles y métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente en cada cierre de ejercicio, en caso de que sea requerido.

2.10 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o contiene un arrendamiento se basa en la esencia del acuerdo a su fecha de inicio, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de un activo o activos específicos, o si el acuerdo concede un derecho de uso del activo.

Los arrendamientos se clasifican en arrendamiento financiero y operativo. Un arrendamiento se clasifica como financiero cuando se transfieren sustancialmente todos los riesgos y los beneficios inherentes a la propiedad del bien arrendado al arrendatario, en caso contrario, es clasificado como un arrendamiento operativo.

2.10.1 ENSA como arrendatario

Los pagos por arrendamientos operativos, incluyendo los incentivos recibidos, se reconocen como gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento, salvo que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento para el usuario.

2.10.2 ENSA como arrendador

Los terrenos y edificaciones entregados bajo arrendamientos operativos se presentan como propiedades de inversión, y los demás activos entregados en arriendo operativo se presentan como propiedades, planta y equipo. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen como gasto a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos del

arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento financiero son distribuidos durante el plazo del arrendamiento a fin de reflejar una tasa de rendimiento constante en la inversión neta. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se obtienen.

2.11 Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta, se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos hasta que el activo esté listo para su uso pretendido. El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre el Grupo en relación con el préstamo de fondos. En la medida en que los fondos procedan de préstamos genéricos y se utilicen para obtener un activo calificado, se determina el valor de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización (promedio ponderado de los costos por préstamos aplicable a los préstamos generales pendientes durante el período) a los desembolsos efectuados en dicho activo.

La capitalización de los costos por préstamos se inicia en la fecha en la que se cumplen las siguientes condiciones:

- Se incurre en desembolsos en relación con el activo.
- Se incurre en costos por préstamos, y
- Se llevan a cabo las actividades necesarias para preparar el activo para el uso al que está destinado o para su venta.

Se suspende la capitalización de los costos por préstamos durante los períodos en los que se interrumpe el desarrollo de actividades de un activo calificado por períodos superiores a un año. Sin embargo, no se interrumpe la capitalización de los costos por préstamos durante un período si se están llevando a cabo actuaciones técnicas o administrativas importantes. Tampoco se suspende la capitalización de costos por préstamos cuando una demora temporal sea necesaria como parte del proceso de preparación de un activo calificado para su uso o para su venta.

La capitalización de los costos por préstamos se finaliza cuando sustancialmente se han completado todas las actividades necesarias para preparar al activo calificado para su uso o venta. Cuando el activo tiene componentes que puedan ser utilizados por separado mientras continúa la construcción, se detiene la capitalización de los costos por préstamos sobre tales componentes.

2.12 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son terrenos o edificios, parte de edificios o ambos, mantenidas para obtener rentas y/o revalorizaciones del capital (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos). Las propiedades de

inversión se miden inicialmente al costo, incluido los costos de transacción. El valor en libros incluye el costo de reposición o sustitución de una parte de una propiedad de inversión existente al momento en que el costo se incurre, si se cumplen los criterios de reconocimiento; y excluye los costos del mantenimiento diario de la propiedad de inversión.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al valor razonable que refleja las condiciones del mercado a la fecha de presentación. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en los valores razonables de las propiedades de inversión se incluyen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección de resultados del período en el período en el que surgen.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su disposición, o cuando se retira del uso en forma permanente, y no se espera ningún beneficio económico futuro. La diferencia entre el valor producido neto de la disposición y el valor en libros del activo se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección de resultados del período en el período en el que fue dado de baja.

Se realizan transferencias a, o desde las propiedades de inversión, solamente cuando exista un cambio en su uso. Para el caso de una transferencia desde una propiedad de inversión hacia propiedades, planta y equipo, el costo tomado en cuenta para su contabilización posterior es el valor razonable a la fecha del cambio de uso. Si una propiedad, planta y equipo se convierte en una propiedad de inversión, se contabilizará por su valor razonable, la diferencia entre el valor razonable y el valor en libros se registrará como una revaluación aplicando NIC 16 Propiedades, Planta y equipo.

2.13 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos cualquier amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. Los activos intangibles generados internamente, se capitalizan siempre y cuando cumplan con los criterios para su reconocimiento como activo y se debe clasificar la generación del activo en: fase de investigación y fase de desarrollo; si no es posible distinguir la fase de investigación de la fase de desarrollo, los desembolsos deberán reflejarse en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el período en el que se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles se determinan como finitas o indefinidas.

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

Software y aplicaciones informáticas	5 a 15 años
Licencias	5 años
Servidumbre	Indefinida

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de su vida útil económica de forma lineal y se evalúan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor, siempre que haya indicios de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período. Los cambios en la vida útil esperada o en el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros del activo se contabilizan al cambiar el período o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales del período en la categoría de gastos que resulte coherente con la función del activo intangible.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, sino que se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron un deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo. La evaluación de la vida indefinida se revisa en forma anual para determinar si dicha vida indefinida sigue siendo válida. En caso de no serlo, el cambio de la vida útil de indefinida a finita se realiza en forma prospectiva.

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surjan se miden por la diferencia entre el valor obtenido en la disposición y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.13.1 Costos de investigación y desarrollo

Los costos de investigación se contabilizan como gastos a medida que se incurre en ellos. Los desembolsos por desarrollo en un proyecto individual se reconocen como activo intangible cuando el Grupo pueda demostrar:

- La factibilidad técnica de finalizar el activo intangible para que esté disponible para su uso o venta.
- Su intención de finalizar el activo y su capacidad de utilizar o vender el activo.
- Cómo el activo generará beneficios económicos futuros, considerando, entre otros, la existencia de un mercado para la producción que genere el activo intangible o para el activo en sí, o la utilidad del activo para la Empresa.
- La disponibilidad de recursos técnicos y financieros para finalizar el activo y para utilizarlo y venderlo.
- La capacidad de medir de manera fiable el desembolso durante el desarrollo.

En el estado consolidado de situación financiera el activo por desembolsos por desarrollo se reconoce desde el momento en que el elemento cumple las condiciones para su reconocimiento establecidas anteriormente, y se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor.

Cuando se inicia el desarrollo de un activo intangible relacionado con un proyecto de generación de energía, los costos son acumulados como construcciones en curso.

La amortización del activo comienza cuando se ha completado el desarrollo y este se encuentra disponible para ser utilizado. Se amortiza a lo largo del período del beneficio económico futuro esperado. Durante el período de desarrollo el activo se somete a pruebas en forma anual para determinar si existe deterioro de su valor.

Los costos de investigación y los costos de desarrollo que no califican para su capitalización se contabilizan como gastos en los resultados del período.

2.13.2 Otros activos intangibles

Otros activos intangibles como concesión de servicios, licencias, software, derechos de explotación, marcas y derechos similares adquiridos por el Grupo son medidos al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro del valor.

2.14 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros se reconocen en el estado consolidado de situación financiera cuando el Grupo se convierte en parte de acuerdo con las condiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.15 Activos financieros

El Grupo clasifica al momento de reconocimiento inicial sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable dependiendo del modelo de negocio del Grupo para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento.

Un activo financiero se mide posteriormente a costo amortizado, usando la tasa de interés efectiva si el activo es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantenerlos para obtener los flujos de efectivo contractuales y los términos contractuales del mismo otorgan, en fechas específicas, flujos de efectivo que son únicamente pagos del capital e intereses sobre el valor del capital pendiente. Sin perjuicio de lo anterior, el Grupo puede designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en resultados.

2.15.1 Deterioro de instrumentos financieros

Para los activos a costo amortizado, el deterioro de valor es evaluado a la fecha del período que se informa, si hay evidencia de deterioro. Cuando existe evidencia objetiva

de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros al costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

El Grupo evalúa primero si existe evidencia objetiva individual de deterioro de valor para activos financieros o colectivamente para los activos financieros que no sean individualmente significativos o cuando no existe evidencia objetiva de deterioro de valor para un activo financiero que haya sido evaluado individualmente. Cuando se realiza la evaluación colectiva de deterioro, las cuentas por cobrar se agrupan por características de riesgo de crédito similares, que permitan identificar la capacidad de pago del deudor, de acuerdo con los términos contractuales de negociación de la cuenta por cobrar. El Grupo utiliza el método de pérdida esperada denominado cascada para determinar colectivamente las pérdidas de deterioro de valor.

La evidencia objetiva de que un activo o un grupo de activos están deteriorados incluye:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del obligado;
- Infracciones de las cláusulas contractuales, tales como incumplimientos o moras en el pago de los intereses o el principal;
- El prestamista le otorga concesiones o ventajas que no habría otorgado bajo otras circunstancias;
- Es probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera;
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión.

Si en períodos posteriores, el valor de la pérdida por deterioro disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con el evento que originó el reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente será revertida, garantizando que el valor en libros del activo financiero exceda el costo amortizado que habría sido determinado si no se hubiese contabilizado la pérdida por deterioro del valor en la fecha de reversión. El monto de la reversión se reconocerá en los resultados del período.

Los activos financieros diferentes de aquellos a costo amortizado se miden posteriormente a valor razonable con cambios reconocidos en los resultados del período.

2.15.2 Pasivos financieros
El Grupo clasifica al momento de reconocimiento inicial pasivos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los pasivos mantenidos para negociar, los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados y los derivados.

Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales. En el reconocimiento inicial, El Grupo no designó pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos a costo amortizado se miden usando la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales cuando los pasivos se dan de baja, como también a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva, que se incluye como costo financiero en el estado consolidado de resultado integral en la sección de resultados del período.

2.15.3 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero o una parte de él, es dado de baja del estado consolidado de situación financiera cuando se vende, transfiere, expiran o el Grupo pierde control sobre los derechos contractuales o sobre los flujos de efectivo del instrumento.

Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la entidad reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que pagar. Si el Grupo retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la entidad continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

En la baja total en cuentas de un activo financiero, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, así como el resultado acumulado que habían sido reconocidos en otros resultados integrales y acumulados en el patrimonio se reconoce en los resultados del período. En caso de la baja parcial en cuentas de un activo financiero (es decir, cuando el Grupo retiene una opción para readquirir parte de un activo transferido), el Grupo distribuye el importe en libros anterior del activo financiero entre la parte que continúa reconociendo bajo una participación continua, y la parte que ya no reconocerá sobre la base del valor razonable relativo de dichas partes a la fecha de la transferencia.

La diferencia entre el importe en libros asignada a la parte que ya no continuará siendo reconocida y la suma de la contraprestación recibida por la parte que ya no seguirá siendo reconocida y cualquier ganancia o pérdida acumulada asignada que hubiese sido reconocida en otros resultados integrales se reconoce en los resultados del período. La ganancia o pérdida acumulada que hubiese sido reconocida en otros resultados integrales es distribuida entre la parte que continúa siendo reconocida y la parte que ya no será reconocida con base en los valores razonables relativos de ambas partes.

Un pasivo financiero o una parte de él es dado de baja del estado consolidado de situación financiera cuando la obligación contractual ha sido liquidada o haya expirado. Si la entidad no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Empresa reconocerá su participación en el activo y la obligación asociada por los montos que tendría que

pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas inherentes a la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continuará reconociendo el activo financiero y también reconocerá un préstamo garantizado de forma colateral por los ingresos recibidos.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los valores respectivos en libros se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.15.4 Compensación de instrumentos financieros
Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que se informe el valor neto en el estado consolidado de situación financiera, solamente si (i) existe, en el momento actual, un derecho legalmente exigible de compensar los valores reconocidos, y (ii) existe la intención de liquidarlos por el valor neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.15.5 Inventarios
Se clasifican como inventarios los bienes adquiridos con la intención de venderlos en el curso ordinario del negocio o de consumirlos en el proceso de prestación de servicios.

Los inventarios se valúan al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Los inventarios incluyen mercancías en existencia que no requieren transformación, como medidores de energía, transformadores, equipos de alumbrado público y bienes de proveeduría. Incluyen materiales como repuestos menores y accesorios para la prestación de servicios y los bienes en tránsito y en poder de terceros.

Los inventarios se valoran utilizando el método del promedio ponderado y su costo incluye los costos directamente relacionados con la adquisición y aquellos incurridos para darles su condición y ubicación actual.

2.15.6 Deterioro de valor de activos no financieros
A cada fecha de presentación, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que un activo tangible o intangible pueda estar deteriorado en su valor. El Grupo estima el valor recuperable del activo o unidad generadora de efectivo, en el momento en que detecta un indicio de deterioro, o anualmente (al 31 de diciembre) para los activos intangibles con vida útil indefinida y los que aún no se encuentran en uso.

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de

efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos, en este caso el activo deberá agruparse a una unidad generadora de efectivo. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

Al calcular el valor en uso, los flujos de efectivo estimados, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, se descuentan a su valor presente mediante una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las consideraciones de mercado del valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo. Para determinar el valor razonable menos los costos de venta se emplea un modelo de valoración adecuado.

Las pérdidas por deterioro del valor de operaciones continuadas se reconocen en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en aquellas categorías de gastos que correspondan con la función del activo deteriorado. Las pérdidas por deterioro atribuibles a una Unidad Generadora de Efectivo se asignan de manera proporcional con base en el valor en libros de cada activo a los activos no corrientes de la unidad generadora de efectivo.

Para los activos en general, cada fecha de presentación se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existe tal indicio, el Grupo efectúa una estimación del valor recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el valor recuperable de un activo desde la última vez en que se reconoció la última pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el valor en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el valor en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para el activo en los años anteriores.

2.16 Provisiones

Las provisiones se registran cuando el Grupo tiene una obligación presente, legal o implícita, como resultado de un suceso pasado, es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del valor de la obligación. En los casos en los que el Grupo espera que la provisión se reembolse en todo o en parte, el reembolso se reconoce como un activo separado, pero únicamente en los casos en que tal reembolso sea prácticamente cierto y el monto del activo pueda ser medido con fiabilidad.

Las provisiones se miden por la mejor estimación de la administración de los desembolsos requeridos para liquidar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros corresponde al valor presente de dicho flujo de efectivo, utilizando para el descuento una tasa calculada con referencia a los rendimientos del mercado de los bonos emitidos por el Gobierno Nacional. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta neto de todo reembolso en el estado consolidado de

utilidad y otros resultados integrales. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

2.16.1 Provisión por desmantelamiento
El Grupo reconoce como parte del costo de un activo fijo en particular, siempre que exista una obligación legal o implícita de desmantelar o restaurar, la estimación de los costos futuros en los cuales el Grupo espera incurrir para realizar el desmantelamiento o restauración y su contrapartida la reconoce como una provisión por costos de desmantelamiento o restauración. El costo por desmantelamiento se deprecia durante la vida útil estimada del activo fijo.

Los costos de desmantelamiento o restauración se reconocen por el valor presente de los costos esperados para cancelar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa antes de impuestos, la cual se debe determinar tomando como referencia los rendimientos del mercado de los bonos emitidos por el Gobierno Nacional.

Los costos estimados futuros por desmantelamiento o restauración se revisan anualmente. Los cambios en los costos estimados futuros, en las fechas estimadas de los desembolsos o en la tasa de descuento aplicada se añaden o deducen del costo del activo, sin superar el valor en libros del activo, cualquier exceso se reconoce inmediatamente en el resultado del período. El cambio en el valor de la provisión asociado al paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

2.16.2 Pasivos contingentes
Son posibles obligaciones que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no, de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control del Grupo, o las obligaciones presentes que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, sino posible, que una salida de recursos que incluye beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación o el monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera, en cambio se revelan como pasivos contingentes.

2.16.3 Activos contingentes
Los activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control del Grupo, no se reconocen en el estado consolidado de situación financiera, en cambio se revelan como activos contingentes cuando es probable su ocurrencia. Cuando el hecho contingente sea cierto se reconoce el activo y el ingreso asociado en el resultado del período. Los activos contingentes adquiridos en una combinación de negocios se miden inicialmente por sus valores razonables, en la fecha de adquisición. Al final de los períodos subsecuentes sobre los cuales se informa, dichos activos contingentes se miden al monto mayor entre el que hubiera sido reconocido y el monto reconocido inicialmente menos la amortización acumulada reconocida.

2.17 Pensiones y otros beneficios post-empleo

2.17.1 Planes de aportaciones definidas

Las contribuciones a los planes de aportaciones definidas se reconocen como gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en la sección de resultados del período al momento en que el empleado ha prestado el servicio que le otorga el derecho a hacer las aportaciones.

2.17.2 Planes de beneficios definidos

Son planes de beneficios post-empleo aquellos en los que el Grupo tiene la obligación legal o implícita de responder por los pagos de los beneficios que quedaron a su cargo.

Para los planes de beneficios definidos, la diferencia entre el valor razonable de los activos del plan y el valor presente de la obligación de dicho plan se reconoce como un activo o pasivo en el estado consolidado de situación financiera. El costo de brindar beneficios bajo los planes de beneficios definidos se determina de forma separada para cada plan, mediante el método de valoración actuarial de la unidad de crédito proyectada, usando supuestos actuariales a la fecha del período que se informa. Los activos del plan se miden a valor razonable, el cual se basa en la información de precios del mercado y, en el caso de títulos valores cotizados, constituye el precio de compra publicado.

Las ganancias o pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan y los cambios en el efecto del techo del activo, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos, se reconocen en los otros resultados integrales. Las ganancias o pérdidas actuariales comprenden los efectos de los cambios en las suposiciones actuariales, así como los ajustes por experiencia.

El interés neto sobre el pasivo (activo) por beneficios definidos neto comprende el ingreso por intereses por los activos del plan, costos por intereses por la obligación por beneficios definidos e intereses por el efecto del techo del activo.

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el período en el que surgen.

El Grupo clasifica como beneficios a empleados a corto plazo aquellas obligaciones con los empleados, que espera liquidar en el término de los doce meses siguientes al cierre del período contable en el que se ha generado la obligación o prestado el servicio. Algunos de estos beneficios, se generan por la normatividad laboral vigente, por convenciones colectivas o por prácticas no formalizadas que generan obligaciones implícitas.

El Grupo reconoce los beneficios a corto plazo en el momento en que el empleado haya prestado sus servicios como:

Un pasivo, por el valor que será retribuido al empleado, deduciendo los valores ya pagados con anterioridad, y su contrapartida como un gasto del período, a menos que

otro capítulo obligue o permita incluir los pagos en el costo de un activo o inventario, por ejemplo, si el pago corresponde a empleados cuyos servicios están directamente relacionados con la construcción de una obra, estos se capitalizarán a ese activo. De acuerdo con lo anterior, el reconocimiento contable de los beneficios a corto plazo se realiza en el momento que las transacciones ocurren, independientemente de cuándo se pagan al empleado o a los terceros a quienes el Grupo ha encomendado la prestación de determinados servicios.

El Grupo clasifica como beneficios a empleados a largo plazo aquellas obligaciones que espera liquidar después de los doce meses siguientes al cierre del ejercicio contable o al período en que los empleados proveen los servicios relacionados, es decir, del mes trece en adelante; son diferentes de los beneficios a corto plazo, beneficios post-empleo y beneficios por terminación de contrato.

El Grupo mide los beneficios a largo plazo de la misma forma que los planes de beneficios definidos post-empleo, aunque su medición no está sujeta al mismo grado de incertidumbre, se aplicará la misma metodología para su medición como sigue:

- El Grupo deberá medir el superávit o déficit en un plan de beneficios a empleados a largo plazo, utilizando la técnica que se aplica para los beneficios post-empleo tanto para la estimación de la obligación como para los activos del plan.

- El Grupo deberá determinar el valor del beneficio a empleados a largo plazo neto (pasivo o activo) hallando el déficit o superávit de la obligación y comparando el tope del activo.

Los beneficios que reciben los empleados año tras año, a lo largo de toda la vida laboral, no deben considerarse de "largo plazo", si al cierre del ejercicio contable de cada año el Grupo los ha entregado en su totalidad.

El Grupo reconoce como beneficios por terminación, las contraprestaciones concedidas a los empleados, pagaderas como resultado de la decisión de la empresa de terminar el contrato laboral a un empleado antes de la fecha normal de jubilación o la decisión de un empleado de aceptar la renuncia voluntaria a cambio de esos beneficios.

2.18 Valor razonable

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado a la fecha de medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, el Grupo toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones, las transacciones de arrendamiento y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor realizable o el valor en uso. El valor razonable de todos los activos y pasivos

financieros se determina a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados, para reconocimiento o revelación en las notas a los estados financieros consolidados.

El valor razonable se determina:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).

- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).

- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por el Grupo no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

En la Nota 31 - Medición del valor razonable se provee un análisis de los valores razonables de los instrumentos financieros, activos y pasivos no financieros y mayor detalle de su medición.

2.19 Cambios en estimados y políticas contables y errores

2.19.1 Cambios en estimados contables

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo revisó sus estimados contables, con ningún cambio significativo en el período actual o futuros. No hay cambios significativos en estimados contables que reportar.

2.19.2 Cambios en políticas contables

Al 31 de diciembre de 2018, las prácticas contables aplicadas en los estados financieros consolidados del Grupo son consistentes con el año 2017, con excepción de los cambios mencionados a continuación:

2.19.3 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

En el año en curso, el Grupo ha implementado los cambios a las NIIF 9 y 15, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

En el 2018 el Grupo aplicó la NIIF 9 Instrumentos Financieros (revisada en julio de 2014) y las correspondientes enmiendas a otras NIIF antes de sus fechas de vigencia.

La NIIF 9 introduce nuevos requisitos para: la clasificación y medición de activos financieros, deterioro de activos financieros y contabilidad de cobertura. El detalle de estos nuevos requerimientos, así como su impacto en los estados financieros se describen a continuación:

- Clasificación y medición de activos financieros: la norma introduce una categoría de medición para instrumentos de deuda denominada "Valor razonable con cambios en otros resultados integrales". El Grupo no tuvo impactos por este nuevo enfoque.
- Deterioro de activos financieros: la norma introduce la medición de la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros que se miden a costo amortizado o a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, cuentas por cobrar por arrendamientos, activo de contrato o un compromiso de préstamo y contrato de garantía financiera a los que se les aplica los requerimientos de deterioro de valor durante el tiempo de vida del activo.
- Los cambios en las políticas resultantes de la adopción de la NIIF 9 no fueron re-expresados, en cuyo caso la diferencia acumulada en la provisión para pérdidas que se reconocen en términos de la NIIF 9 se cargaron contra resultados acumulados al 1 de enero de 2018.
- El deterioro por pérdidas crediticias adicionales de B/.7,695,243 al 1 de enero de 2018 se ha reconocido, netos de su impacto fiscal diferido relacionado de B/.2,308,573 resultando una disminución neta en los resultados acumulados por B/.5,386,670 al 1 de enero de 2017.
- Como resultado de la adopción de la NIIF 9, el Grupo adoptó las modificaciones consiguientes de la NIC 1 Presentación de estados financieros, que requieren que el deterioro de los activos financieros se presente en una partida separada en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.
- Contabilidad de cobertura: la norma introduce un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas que la alinea más estrechamente con la gestión del riesgo. El Grupo no tuvo impactos por este nuevo enfoque, porque no aplica la contabilidad de cobertura.

A continuación se resume el impacto, neto de impuestos, de la transición a la NIIF 9 sobre el saldo inicial de los resultados acumulados al 1 de enero de 2018:

Resultados acumulados	Nota	Impacto de la adopción de la NIIF 9 sobre el saldo inicial
Reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas bajo NIIF 9	8	5,386,670

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma aplicable a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros que son regulados por su respectiva norma. Se trata de un proyecto conjunto con el Financial Accounting

Standards Board - FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP.

Las aclaraciones realizadas en abril de 2016 a la NIIF 15 incluyen los siguientes aspectos:

a. Identificación de la actuación como principal o como agente:
Cuando está involucrado un tercero en proporcionar bienes o servicios a un cliente, el Grupo determinará si la naturaleza de su compromiso es una obligación de desempeño consistente en proporcionar los bienes o servicios especificados por sí misma (es decir, actúa como un principal) o bien en organizar para el tercero el suministro de esos bienes o servicios (es decir, actúa como un agente).

b. Contraprestación variable:
Es cualquier cantidad que sea variable según el contrato. El importe de la contraprestación puede variar debido a descuentos, devoluciones, compensaciones, reembolsos, créditos, reducciones de precio, incentivos, primas de desempeño, penalizaciones u otros elementos similares. La contraprestación acordada puede también variar si el derecho de una entidad a recibirla depende de que ocurra o no un suceso futuro. Por ejemplo, un importe de contraprestación sería variable si se vendiera un producto con derecho de devolución o se promete un importe fijo como prima de desempeño en el momento del logro de un hito especificado.

c. Métodos de aplicación:
La norma permite la utilización de dos métodos para la aplicación inicial así: Método retrospectivo pleno y Método modificado. En el Grupo se da aplicación a esta norma siguiendo el método modificado.

Método modificado: Con el enfoque modificado, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) del período de presentación anual que incluya la fecha de aplicación inicial. Según este método de transición, una entidad aplicará esta Norma de forma retroactiva solo a contratos que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial (por ejemplo, 1 de enero de 2018 para una entidad con el 31 de diciembre como final de año). En consecuencia, la información presentada para 2017 no ha sido re-expresada y continúa siendo reportada conforme a la NIC 18, NIC 11 e interpretaciones relacionadas. En general, los requisitos de revelación de la NIIF 15 no se han aplicado a la información comparativa.

El Grupo completó su análisis cualitativo y cuantitativo de los impactos de la adopción de la NIIF 15 en sus estados financieros consolidados. La evaluación incluyó entre otros, las siguientes actividades:

- Análisis de los contratos con clientes y sus principales características,

- Identificación de las obligaciones de desempeño en los contratos mencionados,

- Determinación de los precios de las transacciones y los efectos causados por las consideraciones variables,

- Asignación de los montos de las transacciones a cada obligación de desempeño,

- Análisis de lo apropiado del momento en el cual el ingreso debe ser reconocido por el Grupo bien sea en un punto en el tiempo o durante el tiempo.

- Análisis de los impactos que la adopción de NIIF 15 originó en las políticas contables, en los procesos y en el control interno.

Para períodos de presentación que incluyan la fecha de aplicación inicial, una entidad proporcionará toda la información a revelar adicional siguiente:

(a) El importe por el que cada partida de los estados financieros consolidados se ve afectada en el período de presentación actual por la aplicación de esta Norma en comparación con la NIC 11 y la NIC 18 y las Interpretaciones relacionadas que estuvieran vigentes antes del cambio; y

(b) Una explicación de las razones de los cambios significativos identificados.

Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de NIC 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de empresas de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además, requiere revelaciones más detalladas.

El principio básico de la NIIF 15, es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.
Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

Etapa 1: Identificar el contrato (o contratos) con el cliente
Etapa 2: Identificar las obligaciones de desempeño en el contrato
Etapa 3: Determinar el precio de la transacción
Etapa 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato
Etapa 5: Reconocer el ingreso de actividades ordinarias cuando (o a medida que) la entidad satisface una obligación de desempeño

Bajo NIIF 15, una entidad reconoce los ingresos cuando una obligación es satisfecha, por ejemplo, cuando el "control" de los bienes o servicios subyacentes a la ejecución de la obligación en particular son transferidos al cliente. Guías más específicas han sido adicionadas a la norma para manejar escenarios específicos. Adicionalmente, se requieren mayores revelaciones.

Reemplazará las normas NIC 18 - Ingreso, NIC 11 - Contratos de construcción, CINIIF 13 - Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 - Acuerdos para la construcción de inmuebles, CINIIF 18 - Transferencias de activos procedentes de los clientes y SIC 31 - Transacciones de trueque que incluyen servicios de publicidad.

El Grupo aplica la nueva norma a partir del 1 de enero de 2018 haciendo especial énfasis en la identificación de las obligaciones de desempeño incluidas en los contratos con los clientes y la evaluación de los métodos para estimar el monto y el momento de la contraprestación variable.

La siguiente tabla resume el impacto de la transición a la NIIF 15 sobre el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2018:

	Impacto de la adopción de NIIF 15 al 31 de diciembre de 2018
Reclasificación de costo por prestación de servicios a ingresos por actividades ordinarias	(2,986,610)

Esta reclasificación corresponde a que anteriormente las compensaciones a clientes por penalizaciones impuestas al Grupo se registraban como gastos, y producto de la adopción de la NIIF 15, se registran en ingresos por actividades ordinarias.

Política de desempeño y reconocimientos de ingresos
Los ingresos por prestación de servicios en la distribución y comercialización de energía eléctrica se miden con base a la contraprestación especificada en el contrato con el cliente. El Grupo reconoce los ingresos cuando transfiere el control sobre un servicio a un cliente.

La siguiente tabla presenta información sobre la naturaleza y la oportunidad de la satisfacción de las obligaciones de desempeño en contratos con los clientes, incluyendo términos de pago significativos, y las políticas de reconocimiento de ingresos relacionadas.

	Tipo de servicios		Naturaleza y oportunidad en que se cumplen las obligaciones de desempeño, incluyendo los términos de pago significativos		Reconocimiento de ingresos bajo NIIF 15 (aplicable a partir del 1 de enero de 2018)
1	Distribución y comercialización de energía eléctrica	2	El Grupo presta servicios de distribución y comercialización de energía eléctrica a personas naturales y a personas jurídicas. Estos ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de bienes, en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen al Grupo y que los ingresos se puedan medir de manera fiable.	3	Los ingresos relacionados con transacciones son reconocidos cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de bienes.

2.19.4 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas, pero aún no son efectivas
Los cambios a las NIIF (nuevas normas, modificaciones e interpretaciones), que han sido publicadas en el período, pero que aún no han sido implementadas por el Grupo, se encuentran detalladas a continuación:

Norma	Fecha de aplicación obligatoria	Tipo de cambio
NIIF 17 Contrato de Seguros	1 enero de 2021	Nueva
CINIIF 23 La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	1 enero 2019	Nueva
NIIF 16 – Arrendamientos	1 de enero de 2019	Nueva
NIC 28 -Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos)	1 de enero de 2019	Modificación
NIIF 9 -Instrumentos financieros - (Características de Cancelación Anticipada con Compensación Negativa)	1 de enero de 2019	Modificación
NIIF 3 Combinaciones de negocios (Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 - Interés previamente mantenido en una operación conjunta cuando se obtiene el control del negocio)	1 de enero de 2019	Modificación
NIIF 11 Acuerdos conjuntos (Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 - Interés previamente mantenido en una operación conjunta cuando se obtiene el control conjunto)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 12 Impuesto a las Ganancias (Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 -Consecuencias del impuesto a las ganancias, de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 19 - Beneficios a los empleados - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan	1 de enero de 2019	Modificación
NIIF 3 – Combinaciones de negocios – Modificación, Definición de un Negocio	1 de enero de 2020	Modificación
NIC 1 – Presentación de estados financieros y NIC 8 - Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores - Modificación, Definición de Materialidad	1 de enero de 2020	Modificación

NIIF 17 Contrato de Seguros. Emitida en mayo de 2017, en reemplazo de la NIIF 4 que fue abordada como una norma provisional, que se iba elaborando por fases.

La NIIF 17 resuelve los inconvenientes de comparación que generaba la aplicación de la NIIF 4, dado que se permitía aplicar normas locales y valores históricos en los contratos de seguros, ahora con esta nueva norma, todos los contratos de seguros se registrarán de una manera consistente y a valores corrientes, generando información más útil para los grupos de interés, lo cual permitirá entender mejor la posición financiera y la rentabilidad de las compañías de seguros, otorgando un enfoque más uniforme de presentación y medición para todos los contratos de seguro.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta nueva norma.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, pero por solicitud de las aseguradoras internacionales, la fundación IFRS prorrogó su aplicación un año adicional, para ser exigible en el 2022. Se permite su aplicación anticipada si se aplica NIIF 9 y NIIF 15.

CINIIF 23 la incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. Emitida en junio de 2017, esta Interpretación trata de resolver el problema de como reflejar en los estados financieros, la incertidumbre que surge de que un tratamiento contable aplicado en las declaraciones tributarias, sea o no aceptado por la autoridad tributaria. Ante tal incertidumbre, el tratamiento contable es considerado un "tratamiento contable incierto" al que le es evaluado si es o no probable que la autoridad tributaria lo acepte. Si lo acepta se debe determinar la posición tributaria contable consistente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en las declaraciones de los impuestos a los ingresos de la entidad y si no, se debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición tributaria contable relacionada. En este último caso, el efecto de la incertidumbre debe ser estimado, usando ya sea la cantidad más probable o el método del valor esperado, dependiendo de cuál método predice mejor la solución de la incertidumbre.

La Interpretación permite aplicar cualquiera de los siguientes enfoques para la transición:

- Enfoque retrospectivo pleno: este enfoque puede ser usado solo si es posible sin el uso de retrospectiva. La aplicación de la nueva Interpretación será contabilizada de acuerdo con la NIC 8, lo cual significa que se tendrá que re-expresar la información comparativa; o

- Enfoque retrospectivo modificado: la re-expresión de la información comparativa no es requerida o permitida según este enfoque. El efecto acumulado de aplicar inicialmente la Interpretación será reconocido en el patrimonio de apertura a la fecha de la aplicación inicial, siendo el comienzo del período anual de presentación de reporte en el cual la entidad aplique por primera vez la Interpretación.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta interpretación.

La interpretación será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 16 Arrendamientos. Emitida en enero de 2016, esta nueva norma introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamientos contables para arrendadores y arrendatarios. Reemplazará las actuales normas para el tratamiento contable de los arrendamientos incluidas en la NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas, tales como la CINIIF 4 determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento, SIC-15 arrendamientos operativos—Incentivos y SIC-27 evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento.

Para realizar la distinción entre los arrendamientos y los contratos de servicios se basa en el control del cliente sobre el activo identificado. Para el arrendatario se elimina la distinción de los arrendamientos operativos (fuera de balance) y los arrendamientos financieros (en el balance general) y se sustituye por un modelo en el que debe reconocerse un activo (derecho de uso) y su correspondiente pasivo para todos los arrendamientos (es decir, todo en el balance), excepto los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de activos de bajo valor.

El activo (derecho de uso) se mide inicialmente al costo y posteriormente se mide al costo (con ciertas excepciones) menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro, ajustadas para cualquier reevaluación del pasivo por arrendamiento. El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente por el valor presente de los pagos futuros por arrendamiento. Posteriormente, el pasivo por arrendamiento se ajusta a los pagos de intereses y arrendamientos, así como al impacto de las modificaciones de arrendamiento, entre otros. Además, la clasificación de los flujos de efectivo también se verá afectada ya que los pagos de arrendamiento operativo según la NIC 17 se presentan como flujos de efectivo operativos; mientras que en el modelo NIIF 16, los pagos de arrendamiento se dividirán en amortización al capital y una porción de intereses que se presentarán como flujo de efectivo de financiamiento y operación, respectivamente.

En contraste con la contabilidad del arrendatario, la NIIF 16 incluye como requisitos contables para el arrendador los mismos que trae la NIC 17, es decir, continúa requiriendo que un arrendador clasifique un arrendamiento como un arrendamiento operativo o un arrendamiento financiero.

El Grupo durante el año 2018 construyó los lineamientos, las definiciones técnicas financieras y realizó la identificación de impactos por la adopción de dicha norma en todos los frentes: procesos, tecnología, personas; adicionalmente se hizo análisis de todos los contratos que tiene el Grupo para identificar aquellos que resultasen impactados.

En el Grupo se tendrá un impacto aproximado por reconocimiento de activos por derecho de uso y pasivos por arrendamiento de B/.1,685,397, medidos al valor presente de los cánones remanentes para aquellos contratos que estaban clasificados de acuerdo con la NIC 17 en arrendamientos operativos, descontados

usando un tipo de interés incremental de los préstamos; incluye también la actualización del activo y el pasivo para los arrendamientos financieros. Para estos últimos el activo reconocido en propiedad, planta y equipo será reclasificado al activo por derecho de uso.

El Grupo adoptará la norma usando el enfoque modificado retrospectivo con reconocimiento del efecto acumulado en las utilidades retenidas al 1 de enero de 2019, sin realizar presentación comparativa de los estados financieros anteriores a la fecha de aplicación.

Los arrendamientos de corto plazo que no excedan los 12 meses o que correspondan a activos subyacentes de bajo valor no serán reconocidos como activos por derecho de uso, a cambio, el Grupo usará el expediente práctico y reconocerá dichos arrendamientos en el estado del resultado integral.

NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos - Participaciones de largo plazo en asociadas y negocios conjuntos. En la modificación a la NIC 28, emitida en octubre de 2017, se establece que se debe aplicar la NIIF 9 a otros instrumentos financieros en las asociadas o negocios conjuntos a las que no se aplica el método de la participación. Estos incluyen intereses a largo plazo que, en esencia, forman parte de la inversión neta de la entidad en una asociada o negocio conjunto. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9 Instrumentos Financieros. Las modificaciones a la NIIF 9, relacionadas con las características de prepago con compensación negativa, permiten a las empresas medir activos financieros, cancelados anticipadamente con compensación negativa a costo amortizado o valor razonable, a través de otro resultado integral si se cumple una condición específica; en lugar de hacerlo a valor razonable con beneficio o pérdida.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIIF 3 – Combinaciones de negocio. La modificación a la NIIF 3, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, establece que cuando se obtiene el control de un negocio donde previamente era parte de una operación conjunta y tenía derecho a los activos y obligaciones para los pasivos relativos a esa operación conjunta antes de la fecha de adquisición, la transacción es una combinación de negocios realizada por etapas y se debe volver a medir el interés previamente mantenido en la operación conjunta.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en los estados financieros.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 11 Acuerdos conjuntos. La modificación a la NIIF 11, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017,

establece que cuando se obtiene el control conjunto de un negocio donde previamente era parte de una operación conjunta pero no tenía el control conjunto, no se debe volver a medir el interés previamente mantenido en la operación conjunta.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto material en los estados financieros.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación a la NIC 12, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, aclara que todas las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos (distribución de los beneficios) deben reconocerse en resultados, otro resultado integral o el patrimonio, en función al reconocimiento inicial de la transacción. Específicamente, establece que una entidad reconocerá las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos como se define en la NIIF 9 cuando reconoce un pasivo para pagar un dividendo. Las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos están vinculadas más directamente con transacciones o sucesos pasados que generaron ganancias distribuibles, que con las distribuciones hechas a los propietarios. Por ello, una entidad reconocerá las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias en el resultado del período, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o sucesos pasados.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 19 - Beneficios a los empleados - Modificación, Reducción o Liquidación del Plan. Para la contabilización del costo del servicio corriente o actual, tanto para los componentes del costo de los beneficios definidos, como para el reconocimiento y medición de los beneficios post-empleo - planes de beneficios definidos y para otros beneficios a los empleados a largo plazo, requerirá el realizar suposiciones actuariales al comienzo del período anual sobre que se informa para determinar el costo de los servicios corrientes. Sin embargo, si una entidad mide nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos neto netos de acuerdo con el valor razonable actual de los activos del plan y los supuestos actuariales actuales(párrafo 99), determinará el costo de los servicios del período presente para el resto del período anual sobre el que se informa posterior a la modificación, reducción o liquidación del plan, empleando las suposiciones actuariales utilizadas para medir nuevamente el pasivo (activo) por beneficios definidos de acuerdo con el párrafo 99(b) - los beneficios ofrecidos según el plan y los activos del plan después de la modificación, reducción o liquidación del plan. Cuando tiene lugar una modificación, reducción o liquidación de un plan, una entidad reconocerá y medirá el costo del servicio pasado, o una ganancia o pérdida procedente de la liquidación.

En cuanto al interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos neto, éste se determinará multiplicando el importe de este pasivo (activo) por la tasa de descuento especificada, ya sea, la correspondientes a las emisiones de bonos u obligaciones

empresariales de alta calidad en esa moneda o en su defecto, los rendimientos de mercado de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

La interpretación será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 3 – Combinaciones de negocio. La modificación a la NIIF 3, emitida en octubre de 2018, aclara la definición de un negocio, con el fin de ayudar a determinar si una transacción debe ser contabilizada como una combinación de negocios o como una adquisición de activos. La nueva definición de negocio es la siguiente: Conjunto integrado de actividades y activos susceptibles de ser dirigidos y gestionados con el propósito de proporcionar bienes o servicios a los clientes, generando ingresos por inversiones (tales como dividendos o intereses) o generando otros ingresos provenientes de actividades ordinarias.

Adicionalmente, esta enmienda aclara que, para ser considerado un negocio, un conjunto de actividades o activos debe incluir como mínimo un insumo y un proceso sustantivo que en conjunto contribuyan significativamente a la capacidad de crear productos. Se elimina la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar cualquier insumo o proceso faltante y continuar elaborando productos, y se incluye una prueba de concentración opcional que permite una evaluación simplificada de si un conjunto adquirido de actividades y activos no es un negocio.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

La modificación a la NIIF 3 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 1 - Presentación de estados financieros y NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores. Esta enmienda, emitida en octubre de 2018, modifica la definición de materialidad, la nueva definición de materialidad es la siguiente: La información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica. Adicionalmente, se incluyen algunos ejemplos de circunstancias que pueden ocasionar que se oculte información importante.

El Grupo está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

La modificación a la NIC 1 y NIC 8 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Se permite su aplicación anticipada.

2.20 Reclasificaciones y corrección de errores

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Administración identificó registros de transacciones en los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2017 cuyo tratamiento contable y/o presentación financiera no fueron adecuadas por lo que fue necesario re-expresar y/o reclasificar de forma retrospectiva los estados financieros previamente reportados para dichos años. Un detalle de los asuntos identificados se muestra a continuación:

Estado consolidado de situación financiera:

(i) Corrección de errores

(a) Los saldos de inventarios por B/.1,635,511 (2016: B/.1,546,404) presentados como activos corrientes en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados a activos no corrientes para ser presentados correctamente de acuerdo a su uso.

(b) Los saldos de pasivos tributarios relacionados con saldos débitos de cuentas regulatorias diferidas por B/.4,910,429 (2016: B/.1,580,948) presentados como pasivos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados a los activos para ser presentados netos de los saldos débitos de cuentas regulatorias diferidas de conformidad con NIIF 14.

(c) Los saldos de los acreedores y otras cuentas por pagar por B/.44,559,158 (2016: B/.33,542,250) presentados como activos corrientes en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados a pasivos no corrientes para ser presentados correctamente de acuerdo a su vencimiento.

Estado consolidado de situación financiera	Saldo al 31/12/2017 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2016
Activos								
Activos no corrientes								
Inventarios	0	1,635,511	(a)	1,635,511	0	1,546,404	(a)	1,546,404
Propiedades, planta y equipo, neto	502,455,031	0		502,455,031	473,144,961	0		473,144,961
Propiedades de inversion	3,162,609	0		3,162,609	2,480,209	0		2,480,209
Otros activos intangibles	19,875,032	0		19,875,032	20,442,389	0		20,442,389
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9,700,000	0		9,700,000	9,700,000	0		9,700,000
Activo por impuesto diferido	2,813,876	0		2,813,876	1,698,740	0		1,698,740
Beneficios a los empleados	0	0		0	172,499	0		172,499
Otros activos	679,162	0		679,162	625,407	0		625,407
Total de activos no corrientes	538,685,710	0		540,321,221	508,264,205	0		509,810,609
Activos corrientes								
Inventarios	18,624,213	(1,635,511)	(a)	16,988,702	22,931,180	(1,546,404)	(a)	21,384,776
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	107,693,795	0		107,693,795	96,228,584	0		96,228,584
Activos por impuestos sobre la renta corriente	0	0		0	7,653,094	0		7,653,094
Otros activos	800,384	0		800,384	559,150	0		559,150
Efectivo	4,558,153	0		4,558,153	3,620,659	0		3,620,659
Total de activos corrientes	131,676,545	0		130,041,034	130,992,667	0		129,446,263
Total de activos	670,362,255	0		670,362,255	639,256,872	0		639,256,872
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	16,368,097	0		16,368,097	5,269,828	0		5,269,828
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuenta regulatorias diferidas	-	(4,910,429)	(b)	(4,910,429)	-	(1,580,948)	(b)	(1,580,948)
Total de activos y saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	686,730,352	(4,910,429)		681,819,923	644,526,700	(1,580,948)		642,945,752

Estado consolidado de situación financiera	Saldo al 31/12/2017 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2017	Saldo al 31/12/2016 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2016
Patrimonio y pasivos								
Patrimonio								
Capital emitido	106,642,962	0		106,642,962	106,642,962	0		106,642,962
Acciones en tesorería	(544,087)	0		(544,087)	(544,087)	0		(544,087
Otro resultado integral acumulado	(586,915)	0		(586,915)	(416,369)	0		(416,369
Resultados acumulados	25,743,192	0		25,743,192	8,658,399	0		8,658,399
Resultado neto del ejercicio	32,390,063	0		32,390,063	32,164,937	0		32,164,937
Total de patrimonio	163,645,215	0		163,645,215	146,505,842	0		146,505,842
Pasivos no corrientes								
Créditos y préstamos	181,424,837	0		181,424,837	201,247,440	0		201,247,440
Acreedores y otras cuentas por pagar	15,145,420	44,559,158	(c)	59,704,578	15,509,763	33,542,250	(c)	49,052,013
Beneficios a los empleados	626,448	0		626,448	382,375	0		382,375
Provisiones	0	0		0	0	0		(
Otros pasivos	2,621,402	0		2,621,402	2,812,791	0		2,812,791
Total de pasivos no corrientes	199,818,107	44,559,158		244,377,265	219,952,369	33,542,250		253,494,619
Pasivos corrientes								
Créditos y préstamos	128,000,000	0		128,000,000	82,000,000	0		82,000,000
Acreedores y otras cuentas por pagar	181,034,949	(44,559,158)	(c)	136,475,791	189,427,518	(33,542,250)	(c)	155,885,268
Beneficios a los empleados	37,840	0		37,840	38,839	0		38,839
Impuesto sobre la renta por pagar	4,003,087	0		4,003,087	-	0		
Provisiones	5,280,725	0		5,280,725	5,021,184	0		5,021,184
Total de pasivos corrientes	318,356,601	(44,559,158)		273,797,443	276,487,541	(33,542,250)		242,945,291
Total de pasivos	518,174,708	0		518,174,708	496,439,910	0		496,439,910
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuenta regulatorias diferidas	4,910,429	(4,910,429)	(b)	0	1,580,948	(1,580,948)	(b)	(
Total de pasivos y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas	523,085,137	0		0	498,020,858	0		(
Total de patrimonio y pasivos	686,730,352	(4,910,429)		681,819,923	644,526,700	(1,580,948)		642,945,752

Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales:

(i) Corrección de errores y reclasificación

(d) Los ingresos de cuentas regulatorias diferidas por B/.11,098,269 presentados como parte de los costos por prestación de servicio y venta de bienes en el estado de utilidad y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para ser presentados separados de la utilidad neta del período como un movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con ganancias y pérdidas de conformidad con NIIF 14.

(e) El gasto de impuesto sobre la renta diferido generado de los saldos débitos de cuentas regulatorias diferidas por B/.3,329,481 presentados como parte del impuesto sobre la renta en el estado de utilidad y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para ser presentados separados de la utilidad neta del período como un movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas de conformidad con NIIF 14.

(ii) Reclasificación

(f) Las comisiones bancarias por B/.376,388 presentadas como parte de los gastos de administración en el estado de utilidad y otros resultados integrales al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para ser presentados adecuadamente como de gastos financieros.

Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales	Saldo al 31/12/2017 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2017
Prestación de servicios	626,795,596	0		626,795,596
Venta de bienes	0	0		0
Otros ingresos	8,300,495	0		8,300,495
Total de ingresos de actividades ordinarias	635,096,091	0		635,096,091
Otros ingresos	1,750,027	0		1,750,027
Total de ingresos	636,846,118	0		636,846,118
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	549,466,339	11,098,262	(d)	560,564,601
Gastos de administración	21,736,506	(376,381)	(f)	21,360,125
Deterioro de cuentas por cobrar	2,628,232	0		2,628,232
Otros gastos	2,440,461	0		2,440,461
Ingresos financieros	156,775	0		156,775
Gastos financieros	14,424,365	376,388	(f)	14,800,753
Resultado del período antes de impuestos	46,306,990	11,098,269		35,208,721
Impuesto sobre la renta	13,916,927	(3,329,481)	(e)	10,587,446
Utilidad neta del período antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	32,390,063	7,768,788		24,621,275
Movimiento neto en los saldos de cuentas regulatorias netas relacionadas con ganancias y pérdidas	0	(11,098,269)	(d)	11,098,269
Movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	0	3,329,481	(e)	3,329,481
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	32,390,063	0		32,390,063
Otro resultado integral, neto de impuestos				
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del año:				
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(243,637)	0		(243,637)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	73,091	0		73,091
Otro resultado integral, neto de impuestos	(170,546)	0		(170,546)
Resultado integral total del año	32,219,517	0		32,219,517

Estado consolidado de flujos de efectivo:

(i) Cambio en política contable

(f) Los intereses pagados, incluidos los intereses capitalizados por B/.14,591,235, presentados como flujos de efectivo por actividades de financiación en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados como parte de las actividades de operación para unificar la política de presentación con la presentación del Grupo.

(ii) Reclasificaciones

(g) Los cambios en cuentas regulatorias diferidas por B/.11,098,269 presentados como flujos de efectivo por actividades de operación en el estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2017, fueron reclasificados para presentarlos separados como flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación y cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas de conformidad con NIIF 14.

	Saldo al 31/12/2017 previamente reportado	Impacto sobre la base de la incorporación de reclasificaciones		Saldo re-expresado al 31/12/2017
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación antes de cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas	63,061,479	(3,492,966)	(f) (g)	59,568,513
Cambios en cuentas regulatorias diferidas	0	(11,098,269)	(g)	(11,098,269)
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación y cambios netos en saldos de cuentas regulatorias diferidas	63,061,479	(14,591,235)		48,470,244
Flujos netos de efectivo utilizados por actividades de inversión	(58,452,606)	0		(58,452,606)
Flujos de efectivo por actividades de financiación	(3,671,379)	14,591,235	(f)	10,919,856
Incremento neto	937,494	0		937,494
Efectivo al inicio del año	3,620,659	0		3,620,659
Efectivo al final del año	4,558,153	0		4,558,153

2.21 Actividades reguladas diferidas

El Grupo, a través de ENSA, está sujeto a la regulación por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. Esta Entidad es la encargada de regular y establecer las tarifas finales que la Empresa factura a sus clientes. Los activos regulados representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se esperan sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Los pasivos regulados representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se esperan sean acreditados a los clientes a través del proceso tarifario. La norma permitió al Grupo como entidad que adoptó las NIIF por primera vez continuar utilizando, en sus estados financieros conforme a las NIIF y posteriores, sus políticas contables según PCGA anterior para el reconocimiento, medición, deterioro de valor y baja de los saldos de las cuentas de diferimientos por actividades reguladas. EL Grupo conforme a estos requerimientos presenta los saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas como partidas separadas en el estado consolidado de situación financiera y requiere revelar información específica para identificar la naturaleza y riesgos asociados con la regulación de tarifas que han dado lugar al reconocimiento de saldos de las cuentas de diferimientos de actividades reguladas de acuerdo con esta norma.

2.22 Información de segmento

Un segmento de operación es un componente del Grupo que se dedica a actividades de negocio de las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes del Grupo. Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Ejecutivo Principal del Grupo para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible.

Los resultados de los segmentos que se reportan al Ejecutivo Principal del Grupo incluyen elementos directamente atribuibles a un segmento, así como los que se pueden asignar de manera razonable.

(3) Juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros consolidados

Los siguientes son los juicios y supuestos significativos, incluyendo aquellos que involucran estimados contables, que la Administración del Grupo utilizó en la aplicación de las políticas contables bajo NIIF, y que tienen un efecto significativo en los valores reconocidos en los estados financieros consolidados.

Las estimaciones se basan en experiencia histórica y en función a la mejor información disponible sobre los hechos analizados a la fecha de corte. Estos estimados se usan para determinar el valor de los activos y pasivos en los estados financieros consolidados, cuando no es posible obtener dicho valor de otras fuentes. El Grupo evalúa sus estimados regularmente. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados.

Las estimaciones y los juicios significativos realizados por el Grupo se describen a continuación:

3.1 Evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor para los activos, y valoración de activos para determinar la existencia de pérdidas de deterioro de valor

En cada fecha de presentación de reportes es revisado el estado de los activos, para determinar si existen indicios de que alguno haya sufrido una pérdida por deterioro. Si existe pérdida por deterioro, el importe recuperable del activo es afectado, si el importe recuperable estimado es menor, se reduce hasta su valor razonable y una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente en los otros resultados integrales.

La evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor se basa en factores externos e internos, y a su vez en factores cuantitativos y cualitativos. Las evaluaciones se basan en los resultados financieros, el entorno legal, social y ambiental y las condiciones del mercado; cambios significativos en el alcance o manera en que se usa o se espera usar el activo o Unidad Generadora de Efectivo (UGE) y evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo o UGE, entre otros.

El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento

apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menos de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

3.2 Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de las obligaciones post-empleo con los empleados

Las suposiciones e hipótesis que se utilizan en los estudios actuariales comprenden: suposiciones demográficas y suposiciones financieras, las primeras se refieren a las características de los empleados actuales y pasados, tienen relación con la tasa de mortalidad, tasas de rotación entre empleados, las segundas tienen relación con la tasa de descuento, los incrementos de salarios futuros y los cambios en beneficios futuros.

3.3 La vida útil y valores residuales de las propiedades, planta y equipos e intangibles

En las suposiciones e hipótesis que se utilizan para la determinación de las vidas útiles se consideran aspectos técnicos tales como: mantenimientos periódicos e inspecciones realizadas a los activos, estadísticas de falla, condiciones ambientales y entorno operacional, sistemas de protección, procesos de reposición, factores de obsolescencia, recomendaciones de fabricantes, condiciones climatológicas y geográficas y experiencia de los técnicos conocedores de los activos. Para la determinación del valor residual se consideran aspectos tales como: valores de mercado, revistas de referencia y datos históricos de venta.

3.4 La probabilidad de ocurrencia y el valor de los pasivos de valor incierto o contingentes

Los supuestos utilizados para los pasivos inciertos o contingentes, incluye la calificación del proceso jurídico por el "Juicio de experto" de los profesionales de las áreas, el tipo de pasivo contingente, los posibles cambios legislativos y la existencia de jurisprudencia de las altas cortes que se aplique al caso concreto, la existencia dentro del Grupo de casos similares, el estudio y análisis del fondo del asunto, las garantías existentes al momento de la ocurrencia de los hechos. El Grupo revelará, pero no reconocerá en los estados financieros consolidados aquellas obligaciones calificadas como posibles, las obligaciones calificadas como remotas no se revelan ni se reconocen.

3.5 Los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos

En las suposiciones e hipótesis que se utilizan para la determinación de los desembolsos futuros por obligaciones de desmantelamiento y retiro de activos se consideraron aspectos tales como: estimación de erogaciones futuras en las cuales el Grupo debe incurrir para la ejecución de las actividades asociadas a desmantelamientos de los activos sobre los cuales se han identificado obligaciones legales o implícitas, la fecha inicial del desmantelamiento o restauración, la fecha estimada de finalización y tasas de descuento.

3.6 Determinación del deterioro de cartera

Por adopción a la NIIF 9 para el cálculo del deterioro de cartera se utiliza el método de pérdida esperada con el cual se asigna una probabilidad de manera colectiva según su tipo de cartera y el comportamiento histórico real. El modelo calcula una pérdida histórica anual basada en la definición de default para cada tipo de cartera la cual se relaciona con un dato macroeconómico del crecimiento económico del país buscando una correlación con el comportamiento histórico de la pérdida de la cartera. El Grupo ha decidido utilizar

como referencia la tasa de crecimiento porcentual anual del Producto Interno Bruto (PIB) a precios de mercado sobre la base de dólares de EE.UU. constantes de 2010 publicado por el Banco Mundial. Con base a la proyección del PIB se calcula un ajuste de pérdida esperada con base a la regresión de las perdidas históricas y el comportamiento del PIB el cual se le aplica al promedio de la tasa de pérdida histórica la cual resulta del producto del promedio de desplazamiento de cada rango de antigüedad. Si bien la metodología se aplica a todas las cuentas con saldo, se debe tener en consideración algunas exclusiones como: autoconsumos. Con esta información se realiza el cálculo de la pérdida esperada (PE) así:

PE = Σ (PI x SE), donde:

- Probabilidad de Incumplimiento (PI): corresponde a la probabilidad de incumplimiento la cual resulta del ajuste de la proyección futura por el producto del promedio histórico de pérdida por rango.

- Saldo Expuesto del Activo (SE): corresponde al saldo de capital y otros cargos vigentes de las obligaciones para un determinado segmento de cartera.

3.7 La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

El impuesto diferido activo ha sido generado por las diferencias temporarias, que generan consecuencias fiscales futuras en la situación financiera del Grupo. Estas diferencias se encuentran representadas fundamentalmente en activos fiscales que superan los activos bajo NIIF, y en los pasivos fiscales, inferiores a los pasivos bajo NIIF, como es el caso de los componentes del pasivo pensional, costo amortizado de los bonos, arrendamiento financiero y otras provisiones diversas y para contingencias.

El impuesto diferido activo del Grupo se recupera en la renta líquida gravada sobre el impuesto sobre la renta corriente generada.

(4) Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, planta y equipo:

	2018	2017
Costo	787,722,193	735,461,209
Depreciación acumulada y deterioro de valor	254,231,036	233,006,178
Total	533,491,157	502,455,031

El movimiento del costo, la depreciación y deterioro de las propiedades, planta y equipo se detalla a continuación:

2018	Redes, líneas y cables	Plantas, ductos y túneles	Construcciones en curso	Terrenos y edificios	Maquinaria y Equipo	Equipos de comunicación y computación	Muebles y enseres y equipos de oficina	Otra propiedad, planta y equipo	Total
Saldo inicial del costo	371,649,119	152,831,077	43,553,086	58,840,726	85,951,722	10,549,744	5,377,735	6,708,000	735,461,209
Adiciones	0	0	62,553,711	0	0	0	0	0	62,553,711
Transferencias	21,397,307	17,781,143	(51,636,473)	2,964,181	8,214,341	1,231,848	47,653	0	0
Disposiciones y bajas	(3,234,456)	(1,996,688)	0	(525,772)	(4,824,005)	(259,443)	(22,397)	(99,230)	(10,917,056)
Otros cambios	(366,076)	(224,369)	1,259,709	0	0	0	0	0	(2,306,671)
Saldo final del costo	389,445,894	168,391,163	55,730,033	61,279,135	89,342,058	11,522,149	5,402,991	6,608,770	787,722,193
Depreciación acumulada									
Saldo incial de la depreciación acumulada	123,679,622	65,082,099	0	7,938,389	26,214,470	5,737,272	1,264,462	3,089,863	233,006,177
Depreciación del período	13,211,778	5,150,722	0	1,046,397	5,676,484	1,150,419	607,685	579,158	27,422,643
Disposiciones y bajas	(2,892,462)	(1,113,494)	0	(16,294)	(1,802,975)	(256,182)	(22,173)	(94,205)	(6,197,785)
Saldo final depreciación acumulada	133,998,938	69,119,328	0	8,968,492	30,087,979	6,631,509	1,849,974	3,574,816	254,231,036
Total saldo final propiedades, planta y equipo neto	255,446,956	86,599,888	55,730,033	52,310,643	59,254,079	4,890,640	3,553,017	3,033,954	533,491,157

2017	Redes, líneas y cables	Plantas, ductos y túneles	Construcciones en curso	Terrenos y edificios	Maquinaria y Equipo	Equipos de comunicación y computación	Muebles y enseres y equipos de oficina	Otra propiedad, planta y equipo	Total
Saldo inicial del costo	347,901,215	144,176,643	46,271,489	53,820,362	80,413,357	8,529,060	1,544,143	6,892,857	689,549,126
Adiciones	0	0	60,589,160	0	0	0	0	0	60,589,160
Transferencias	28,158,436	9,004,644	(60,931,760)	6,583,912	10,804,333	2,299,442	3,961,908	119,085	0
Disposiciones y bajas	(4,198,001)	0	0	(1,172,240)	(5,265,968)	(278,758)	(128,316)	(249,021)	(11,292,304)
Otros cambios	(212,531)	(350,210)	(2,375,803)	(391,308)	0	0	0	(54,921)	(3,384,773)
Saldo final del costo	371,649,119	152,831,077	43,553,086	58,840,726	85,951,722	10,549,744	5,377,735	6,708,000	735,461,209
Depreciación acumulada									
Saldo incial de la depreciación acumulada	115,204,193	60,687,335	0	8,188,129	23,569,502	5,061,356	1,022,477	2,671,173	216,404,165
Depreciación del período	12,313,989	4,394,764	0	922,500	5,553,695	951,240	364,917	636,381	25,137,486
Disposiciones y bajas	(3,838,560)	0	0	(1,172,240)	(2,908,727)	(275,324)	(122,931)	(217,691)	(8,535,473)
Saldo final depreciación acumulada	123,679,622	65,082,099	0	7,938,389	26,214,470	5,737,272	1,264,463	3,089,863	233,006,178
Total saldo final propiedades, planta y equipo neto	247,969,497	87,748,978	43,553,086	50,902,337	59,737,252	4,812,472	4,113,272	3,618,137	502,455,031

Al 31 de diciembre de 2018 se realizó prueba de deterioro de valor a los activos, no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

Al 31 de diciembre de 2018 las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por B/.412,444 (2017: B/.637,127), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 6.3244% (2017: 6.3244%), que es la tasa de interés efectiva específica de este tipo de préstamo.

Las otras propiedades, planta y equipos, incluyen la flota vehicular y los activos de reemplazo.

Las principales construcciones en curso corresponden a las siguientes:

	2018	2017
Proyecto		
Subestaciones y líneas de alta tensión	8,124,298	14,250,682
Crecimiento de red	24,294,829	14,232,578
Otros proyectos menores	13,897,644	8,608,784
Reducción de pérdidas y mejoras a la confiabilidad	4,181,577	4,177,047
ASEP proyectos especiales	2,193,358	2,283,995
Reemplazo de *software*	3,038,327	0
Total	55,730,033	43,553,086

(5) Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión está basado en tasaciones realizadas por peritos que tienen capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente sobre la categoría de las inversiones inmobiliarias objeto de la valoración; este valor ha sido determinado por Panamericana de Avalúos, S. A. y Eco- Ambiente S. A. El valor razonable de estas propiedades de inversión es determinado por estas compañías valuadores cada cinco años. Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión se utilizan supuestos de precios de mercado actualizados. Véase la Nota 31 - Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente (Nivel 3)

	2018	2017
Saldo inicial	3,162,609	2,480,209
Ganancia o pérdida neta por ajuste del valor razonable (Nota 20.1)	851,700	291,092
Transferencias[1]	0	391,308
Saldo final	4,014,309	3,162,609

[1] Incluye transferencias hacia propiedad de inversión desde propiedades, planta y equipo.

Las propiedades de inversión consisten en terrenos que se mantienen para los siguientes fines:

- Terrenos y edificios de uso comercial: lotes que fueron adquiridos del gobierno y en los cuales se han estado realizando inversiones en infraestructura y edificaciones con el fin de generar rentas en el futuro como propiedades de inversión.

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018 es B/.4,014,309 (2017: B/.3,162,609) y ha sido reconocido como valor razonable de Nivel 3 con base en los insumos utilizados en las técnicas de valuación. Estas propiedades generaron un ingreso por arrendamiento al 31 de diciembre de 2018, de B/.26,100 (2017: B/.29,800) (véase nota 20.1).

El valor razonable de las propiedades de inversión al 31 de diciembre de 2018, fue determinado por evaluadores externos independientes, con reconocidas y apropiadas calificaciones profesionales y con experiencia reciente en la ubicación y categoría de las propiedades evaluadas. Los evaluadores independientes proveen un valor razonable sobre las propiedades de inversión del Grupo cada año.

El Grupo efectúa una revisión del valor razonable suministrado por los evaluadores independientes, a través del departamento de Finanzas, incluyendo:

- Revisión del detalle de propiedades utilizado por los evaluadores externos, a cargo de la Gerente de Finanzas.
- Análisis de la razonabilidad de los datos de entrada utilizados por los evaluadores externos, como cuotas de arrendamiento y valor de propiedades similares a los proyectos desarrollados por el Grupo.
- Análisis del cambio en el valor razonable de las propiedades a la fecha del estudio.
- Aprobación de los resultados obtenidos a cargo del Vicepresidente de Finanzas.

Técnica de valuación y variables no observables significativas
El cuadro a continuación muestra la técnica de valoración usada para medir el valor razonable de las propiedades de inversión, así como también las variables no observables significativas usadas:

Técnica de valoración	Variables no observables significativas	Interrelación entre las variables no observables clave y la medición del valor razonable
Método comparativo El método comparativo considera las ventas de bienes similares o sustitutivos, así como datos obtenidos del mercado, y establece una estimación del valor utilizando procesos que incluyen la comparación. En general, un bien que se valora se compara con las ventas de bienes similares que se han comercializado en el mercado abierto. También pueden considerarse anuncios y ofertas.	• Factor de ubicación (2%). • Factor de comercialización (entre 5% y 15%). • Influencia de la extensión del terrreno (entre 2% y 15%). • Influencia de la accesibilidad (10%).	El valor razonable estimado aumentaría (disminuiría) si: • El crecimiento esperado de la cuota de arrendamiento de acuerdo a la tasa de inflación promedio fuera mayor (menor); • La tasa de descuento ajustada por riesgo fuera mayor (menor).

(6) Otros activos intangibles

El siguiente es el detalle del valor en libros de los otros activos intangibles se detalla a continuación:

	2018	2017
Costo	37,311,831	35,011,054
Amortización acumulada y deterioro de valor	17,592,012	15,136,022
Total	19,719,819	19,875,032

El movimiento del costo, la amortización y deterioro de los activos intangibles se detalla a continuación:

2018	Software y aplicaciones informáticas	Licencias	Servidumbres	Total
Saldo inicial costo	23,166,780	10,724,708	1,119,566	35,011,054
Adiciones	1,065,182	413,222	1,123,771	2,602,175
Disposiciones (-)	0	0	(301,398)	(301,398)
Saldo final costo	24,231,962	11,137,930	1,941,939	37,311,831
Saldo inicial amortización acumulada	8,064,245	7,071,777	0	15,136,022
Amortización del año	1,843,015	612,975	0	2,455,990
Saldo final amortización acumulada	9,907,260	7,684,752	0	17,592,012
Saldo final activos intangibles neto	14,324,702	3,453,178	1,941,939	19,719,819

2017	Software y aplicaciones informáticas	Licencias	Servidumbres	Total
Saldo inicial costo	22,001,281	10,045,347	1,119,566	33,166,194
Adiciones	1,165,499	679,361	0	1,844,860
Saldo final costo	23,166,780	10,724,708	1,119,566	35,011,054
Saldo inicial amortización acumulada	6,191,834	6,531,971	0	12,723,805
Amortización del año	1,872,411	539,806	0	2,412,217
Saldo final amortización acumulada	8,064,245	7,071,777	0	15,136,022
Saldo final activos intangibles, neto	15,102,535	3,652,931	1,119,566	19,875,032

Las adiciones incluyen las compras, desembolsos capitalizables que cumplen el criterio de reconocimiento. La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

Al 31 de diciembre de 2018 se realizó prueba de deterioro de valor a los activos por tener registrados activos intangibles con vida útil indefinida, no se identificaron deterioros en los activos de larga vida. La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales.

El valor en libros al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y el período restante de amortización para los activos de mayor cuantía son:

	Vida útil	Período restante de amortización	Valor en libros 2018	Valor en libros 2017
Sistema comercial (SAP)	Definida	10 años	12,164,526	12,334,884
Sistema Máximo	Definida	7 años	1,271,292	1,427,116
Sistema Choice	Definida	12 años	1,279,916	1,272,476
Sistema SCADA	Definida	5 años	754,245	889,294
Otros software y licencias	Definida	1 a 13 años	2,307,901	2,831,696
Servidumbre	Indefinida		1,941,939	1,119,566
			19,719,819	19,875,032

Una servidumbre es el derecho real, perpetuo o temporario sobre un inmueble ajeno, en virtud del cual se puede hacer uso de él, o ejercer ciertos derechos de disposición, o bien impedir que el propietario ejerza algunos de sus derechos de propiedad. En el Grupo las servidumbres no se tratan de modo individual, ya que éstas se constituyen para proyectos de servicios públicos, donde prevalece el interés general sobre el particular, considerando que el objetivo es mejorar la calidad de vida de la comunidad; los proyectos antes mencionados no tienen una temporalidad definida por eso se constituyen a perpetuidad soportados en su uso.

(7) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	2018	2017
No corriente:		
Cuentas por cobrar	0	9,700,000
Corrientes:		
Deudores servicios públicos	133,531,636	116,119,021
Deterioro de valor servicios públicos	(10,831,414)	(18,484,993)
Otros	19,679,212	10,059,767
Total de Corrientes	142,379,434	107,693,795
Total	142,379,434	117,393,795

Las cuentas por cobrar deudores de servicios públicos generan intereses por los saldos morosos los cuales son reconocidos como ingresos hasta la fecha de finalización de la cuenta del cliente lo que ocurre 60 días después a la suspensión del suministro de energía eléctrica.

Deterioro de cartera

El Grupo mantiene una provisión para deterioro de la cartera. El cálculo de esta provisión corresponde a un reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas que proyecta la probabilidad de incumplimiento (no pago) en un lapso de un año. A cada obligación se le asigna una probabilidad individual de no pago que se calcula a partir de un modelo de probabilidad que involucra variables del producto y de su comportamiento de pago. El modelo calcula un porcentaje de pérdida histórica por tipo de cartera la cual se relaciona con un dato macroeconómico buscando una correlación para proyectar un comportamiento según la mejor estimación del crecimiento económico del país. La proyección se aplicará al producto de los promedios de desplazamiento por rango de cartera según la mora histórica la cual refleja la evolución del comportamiento de los saldos de la cartera de clientes y permite establecer sobre hechos históricos los porcentajes de pérdida. El monto de la provisión se reconoce con cargo al estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales en el rubro "Deterioro de cuentas por cobrar". Las dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o falta de pago son indicadores de un posible deterioro de las cuentas por cobrar. Cuando la recuperación no es posible por la vía ejecutiva, jurisdicción coactiva o vía ordinaria, opera el castigo de cartera para reconocer la extinción de la cuenta por cobrar a favor del Grupo. El castigo de cartera no libera al Grupo de continuar con las gestiones de cobro que sean conducentes a su recuperación. Ante una eventual recuperación, se registra un ingreso por recuperación de deuda.

A la fecha de corte el análisis de antigüedad de las cuentas por cobrar al final del período sobre el que se informa que están deteriorados son:

	2018		2017	
	Valor bruto en libros	Valor pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida	Valor bruto en libros	Valor pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida
Deudores servicios públicos				
Sin Mora	46,380,270	399,600	56,918,736	0
Menor a 30 días	36,865,192	344,961	22,754,850	0
30-60 días	11,668,402	344,333	3,132,016	126,475
61-90 días	5,769,612	361,317	2,371,614	202,592
91-120 días	14,824,926	362,436	3,047,908	242,348
121-180 días	10,029,117	363,987	6,964,474	561,718
181 y más	7,994,117	7,856,389	20,929,423	17,268,494
Total deudores servicios públicos	133,531,636	10,033,023	116,119,021	18,401,627
Otros deudores				
Sin Mora	13,705,518	86,416	5,194,297	0
Menor a 30 días	4,132,820	22,052	1,774,939	0
30-60 días	385,609	24,196	1,098,487	0
61-90 días	417,973	71,264	302,015	0
91-120 días	18,394	923	251,113	0
121-180 días	673,934	265,981	121,112	41,922
181 y más	344,964	327,559	1,317,804	41,444
Total otros deudores	19,679,212	798,391	10,059,767	83,366
Total deudores	153,210,848	10,831,414	126,178,788	18,484,993

La conciliación de las pérdidas crediticias esperadas de la cartera es la siguiente:

Pérdidas crediticias esperadas durante la vida del activo	**2018**	**2017**
Corrección de valor al inicio del período	18,484,993	15,840,130
Cambios en el deterioro de las cuentas por cobrar que se tenían al inicio del período (Véase nota 2.19.3)	7,695,243	0
Activos financieros que han sido dados de baja durante el período	(17,442,155)	(157,863)
Activos financieros nuevos originados o comprados	2,093,333	2,802,726
Saldo final	10,831,414	18,484,993

El Grupo castiga, contra el deterioro de valor reconocido en una cuenta correctora, los valores de los activos financieros deteriorados cuando las cuentas han sido finalizadas en campo y en el sistema de facturación luego de pasar por el corte de suministro por deuda pendiente; y haberles aplicado el depósito de garantía (de contar con el mismo) a la última factura luego de finalizarlos.

La otra cuenta por cobrar, incluye una carta promesa de pago irrevocable expedida por Banco Davivienda (Panamá), S. A. por orden de Bahía las Minas Corp., a favor de Elektra Noreste,

S. A. como beneficiario, por la suma de B/.9,700,000 con vigencia renovada hasta el 1 de enero de 2019, considerándose automáticamente cancelada a su fecha de vencimiento. La carta promesa de pago irrevocable fue emitida para cubrir la terminación del Contrato DME-018-06, suscrito entre Bahía las Minas Corp., y Elektra Noreste, S. A. para la compra de potencia firme de largo plazo y la energía asociada. En ese sentido, la ASEP ordenó a El Grupo Bahía las Minas Corp., a través de la Resolución AN No.9189-Elec de 23 de octubre de 2015, a presentar una Carta Irrevocable de Pago a nombre de Elektra Noreste, S. A. por el monto de nueve millones setecientos mil balboas (B/.9,700,000) a más tardar noventa (90) días después de estar debidamente ejecutoriada la referida resolución, para que sea pagadera a partir del 1 de enero de 2019 y hasta el 1 de marzo de 2019, y ordenó a Elektra Noreste, S. A. que una vez se reciba el pago, destine dichos fondos para sus clientes regulados, para lo cual deberá cumplir con las directrices que establezca la ASEP en la correspondiente revisión tarifaria (ver Nota 14).

(8) Otros activos

El detalle de otros activos al final del año es:

Concepto	2018	2017
No corrientes		
Fondo de Cesantía – Indemnización	281,901	283,251
Fondo de Cesantía Indemnización - Intereses	288,822	213,137
Depósito de garantía	166,299	182,774
Total otros activos no corrientes	737,022	679,162
Corrientes		
Anticipo a proveedores	25,770	133,900
Seguros varios	317,797	314,857
Otros gastos por amortizar	400,861	342,558
Costos transitorios mantenimiento vehicular	467	9,069
Total otros activos corrientes	744,895	800,384
Total otros activos	1,481,917	1,479,546

Los otros gastos por amortizar incluyen, entre otros, mantenimientos del área de informática y comisiones pagadas por anticipado que se van amortizando de acuerdo al período que cubren.

(9) Inventarios

Los inventarios al final del año estaban representados así:

	2018	2017
No corrientes		
Materiales para la prestación de servicio	2,138,237	1,635,511
Total inventarios corrientes	2,138,237	1,635,511
Corrientes		
Materiales para la prestación de servicio[1]	12,371,902	16,640,677
Bienes en tránsito	317,797	348,025
Total inventarios no corrientes	12,722,073	16,988,702
Total inventarios	14,860,310	18,624,213

[1] Incluye los materiales para uso interno y para la prestación de servicios, son aquellos entregados a los contratistas que ejecutan actividades relacionadas con la prestación del servicio.

Al 31 de diciembre de 2018 se reconocieron inventarios por B/.1,112,639 (2017:B/. 770,416) como costo para la prestación del servicio durante el período. Las rebajas de valor de los

inventarios reconocida como gasto durante el período asciende a B/. 63,665 (2017: B/. 250,111) y la reversión de las rebajas de valor ascienden a B/. 33,360 (2017: B/:0). Las circunstancias que llevaron a las rebajas de valor fueron debido a descartes programados y a que algunos artículos de inventario, luego de los análisis técnicos, se consideraron nuevamente para su uso operativo. El Grupo no tiene comprometidos inventarios en garantía de sus pasivos.

(10) Efectivo

La composición del efectivo al final del período es la siguiente:

	2018	2017
Efectivo en caja y bancos	6,211,412	4,558,153
Total efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado consolidado de situación financiera y en el estado consolidado de flujos de efectivo	6,211,412	4,558,153

(11) Patrimonio

El capital social del Grupo está conformado por 50,000,000 de acciones comunes autorizadas y emitidas sin valor nominal del cual 160,031 acciones están en tesorería.

	Valor		Número de acciones	
	2018	2017	2018	2017
Capital autorizado	106,642,962	106,642,962	50,000,000	50,000,000
Acciones en tesorería	(544,087)	(544,087)	(160,031)	(160,031)
Capital suscrito y pagado	106,098,875	106,098,875	49,839,969	49,839,969

11.1 Resultados acumulados

Resultados acumulados	2018	2017
Saldo inicial	58,133,255	40,823,336
Movimiento de reservas		
Excedentes o dividendos decretados	(21,000,000)	(15,000,000)
Otro - impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios	(251,914)	(80,144)
Ajuste en aplicación inicial de la NIIF 9 neto de impuestos	(5,386,670)	0
Total resultado acumulado	31,494,671	25,743,192
Resultado neto del período	33,296,262	32,390,063
Total resultados acumulados	64,790,933	58,133,255

Mediante acta de Junta Directiva del 13 de junio de 2018 se aprobó la distribución de dividendos por B/.21,000,000 (2017: B/.15,000,000) los cuales corresponden a los períodos 2017 y 2016, respectivamente.

(12) Componentes de otros resultados integrales acumulados

El detalle de cada componente de otros resultados integrales del estado consolidado de situación financiera y el efecto impositivo correspondiente es el siguiente:

	2018			2017		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	572,698	171,809	400,889	838,450	251,535	586,915

A continuación, se presenta para cada componente de los resultados integrales una conciliación de los saldos iniciales y finales a la fecha de corte:

12.1. Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

El componente de nuevas mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales, el rendimiento de los activos del plan y los cambios en el efecto del techo del activo, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos netos. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a los resultados acumulados y no se reclasifica a los resultados del período.

	2018	2017
Saldo inicial	586,915	416,369
Resultado del período por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	(265,751)	243,637
Impuesto sobre la renta asociado	79,725	(73,091)
Total	400,889	586,915

(13) Créditos y préstamos

El siguiente es el detalle del valor en libros de los créditos y préstamos:

Créditos y préstamos	2018	2017
No corriente:		
Préstamos banca comercial	99,894,713	-
Bonos y títulos emitidos	181,829,340	181,424,837
Total no corriente	281,724,053	181,424,837
Corriente:		
Préstamos banca comercial	12,000,000	128,000,000

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito con The Bank of Nova Scotia, Banco General, S. A., Banistmo, S. A., Banco Nacional de Panamá, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, Banco Davivienda y Citibank por un monto de 285,000,000 (2017: 330,000,000), con tasas de interés anuales de LIBOR entre uno (1) a tres (3) o seis (6) meses, más un margen entre 0.3% a 2.5%. Las líneas de crédito no están sujetas a garantías y están disponibles por un período máximo de un año. La Empresa utiliza estas facilidades de crédito según la necesidad de capital de trabajo u otras necesidades operativas.

Estas facilidades de crédito tienen un orden de prelación "pari passu" con otras obligaciones "senior" no garantizadas y no subordinadas de la Empresa. Las líneas de crédito incluyen, entre otras provisiones, un indicador de cobertura de deuda el cual establece un límite de endeudamiento que no supere 3.50x de su EBITDA.

El detalle de los créditos y préstamos a corto plazo por entidad es el siguiente:

					2018				2017			
Entidad	Moneda Original	Fecha inicial	Plazo	Tasa de interés nominal	TIR	Valor Nominal	Valor costo amortizado	Valor Total	TIR	Valor nominal	Valor costo amortizado	Valor Total
The Bank of Nova Scotia	USD	3-Oct-18	5	LIBOR + 4.25%	4.42%	99,894,713	105,287	100,000,000				
The Bank of Nova Scotia	USD	6-Nov-18	0.25	LIBOR + 2.9%	2.90%	6,000,000	0	6,000,000				
The Bank of Nova Scotia	USD	7-Dec-18	0.08	LIBOR + 2.68%	2.68%	6,000,000	0	6,000,000				
Banco Davivienda	USD	21-Dec-16	0.08	LIBOR + 1.40%					2.00%	18,000,000		18,000,000
Banco Davivienda	USD	21-Jun-17	0.58	LIBOR + 2.0%					2.00%	2,000,000		2,000,000
Banco Davivienda	USD	14-Dec-17	0.50	LIBOR + 2.0%					2.00%	10,000,000		10,000,000
The Bank of Nova Scotia	USD	9-Oct-17	0.41	LIBOR + 1.89%					1.89%	20,000,000		20,000,000
The Bank of Nova Scotia	USD	16-Oct-17	0.50	LIBOR + 1.98%					1.98%	20,000,000		20,000,000
The Bank of Nova Scotia	USD	6-Dec-17	0.50	LIBOR +1.95%					1.95%	15,000,000		15,000,000
The Bank of Nova Scotia	USD	11-Dec-17	0.50	LIBOR +1.95%					1.95%	5,000,000		5,000,000
Citibank	USD	7-Aug-17	0.50	LIBOR + 2%					2.00%	13,000,000		13,000,000
Citibank	USD	8-Nov-17	0.49	LIBOR + 1.94%					1.94%	12,000,000		12,000,000
BAC	USD	5-Dec-17	0.17	LIBOR + 1.65%					1.65%	13,000,000		13,000,000
Total						111,894,713	105,287	112,000,000		128,000,000		**128,000,000**

El detalle de los créditos y préstamos de deuda a largo plazo es el siguiente:

						2018				2017			
Subserie	Tipo de bono	Moneda Original	Fecha inicial	Plazo	Tasa de Interés nominal	TIR	Valor nominal	Valor Costo amortizado	Valor Total	TIR	Valor nominal	Valor Costo amortizado	Valor Total
Bonos preferentes 2021	Bono internacional	USD	10-Jul-06	15	7.60%	8.16%	100,000,000	2,604,783	102,604,783	8.16%	100,000,000	2,283,242	102,283,242
Bonos preferentes 2027	Bono internacional	USD	13-Dec-12	15	4.73%	4.96%	80,000,000	(775,443)	79,224,557	4.96%	80,000,000	(858,405)	79,141,595
TOTAL							**180,000,000**	**1,829,340**	**181,829,340**		**180,000,000**	**1,424,837**	**181,424,837**

Los intereses pagados por operaciones de crédito fueron para 2018, B/.16,234,283 (2017: B/.14,591,235).

Préstamo banca comercial 2023

Con fecha 2 de octubre de 2018, La Empresa firmó contrato de préstamo con The Bank of Nova Scotia por valor nominal de USD100,000,000. El préstamo tiene un interés fijo de 4.25%, pagaderos mensualmente, con vencimiento en el 2023. El pago a capital se realiza al vencimiento. La Empresa puede pagar parcial o totalmente el préstamo de forma anticipada siempre y cuando se cumpla con ciertas condiciones estipuladas por el banco. Esta facilidad de crédito tiene, al menos, el mismo grado de prelación o preferencia "pari passu" que todos los otros créditos que terceros tengan excepto por aquellos créditos privilegiados exclusivamente por virtud de la Ley.

Mientras esté vigente el préstamo otorgado al Grupo, éste deberá cumplir con los términos del contrato, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Prohibición de disolverse, consolidarse, fusionarse, escindirse o hacer cambios a la composición accionaria.

- Prohibición de vender, ceder, arrendar, permutar o en cualquier forma enajenar los bienes por un monto que, individual o conjuntamente, exceda la suma de treinta y cinco millones de balboas (B/:35,000,000).

- No permitir obtener préstamos o facilidades crediticias a largo plazo con otras instituciones bancarias o financieras cuyas garantías resulten más favorables que las actuales.

La Empresa se obliga a mantener su relación de Total de Deuda Financiera a EBITDA en tres punto cinco a uno (3.5:1) o menor. Esta condición será medida anualmente basada en los estados financieros consolidados auditados.

Bonos preferentes 2021
La Empresa tiene bonos por pagar según el Contrato de Emisión ("Senior Notes") por valor nominal de 100,000,000. Los bonos tienen un interés fijo de 7.6%, pagaderos semestralmente, con vencimiento en el 2021. El pago a capital se realiza al vencimiento. Los bonos no están garantizados y no están subordinados. La Empresa puede redimir los bonos, en parte o en su totalidad, en cualquier momento antes de su vencimiento siempre y cuando cumplan con ciertas condiciones que incluye el pago de una prima.

El 31 de mayo de 2017, la Empresa solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores el registro de modificaciones de los términos y condiciones de los bonos por USD100,000,000. El cambio significativo corresponde al límite de endeudamiento que no supere 3.50 veces de su EBITDA, anteriormente el límite de endeudamiento era 3.25 veces de su EBITDA. El 16 de diciembre de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores emitió la resolución SMV-803-16 en la que aprueba registrar las modificaciones en términos y condiciones solicitadas por La Empresa.

Durante el tiempo del acuerdo de emisión La Empresa deberá cumplir con los términos del convenio, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa.

- No permitir que ninguna Subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna Empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) ni permita a ninguna empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.

- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos cuatro trimestres fiscales continuos excedan 3.50x. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 3.50x durante un período de Inversión Subvencionable o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los Bonos, siempre que durante dicho período el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.0x.

En la ocurrencia de un evento de incumplimiento en los términos y condiciones del Contrato de Emisión, el Fiduciario, a pedido de los tenedores de los bonos que mantengan no menos del 25% en monto principal y previsto que dicho evento de incumplimiento se mantiene, declarará todos los bonos inmediatamente vencidos y pagaderos por lo cual deberá pagar al Fiduciario un monto igual a la suma del monto de capital de los bonos en circulación, todos los intereses devengados al respecto, los montos adicionales y la suma de restitución (el "Monto de Amortización para Eventos de Incumplimiento"), calculado por la Empresa y notificado al Fiduciario por escrito. A los efectos del monto de amortización para eventos de incumplimiento, la "Suma de Restitución" será igual a la diferencia entre (i) la suma de (a) el valor actual del capital futuro y de los flujos de caja por intereses de los bonos esperados (menos cualquier interés devengado), descontados en una tasa anual igual al rendimiento de los bonos de tesorería vigente en ese momento correspondiente más cercano a la vida media ponderada restante de los bonos calculada al momento del pago de la amortización para eventos de incumplimiento y (b) 0.50% anual y (ii) el monto de capital de los bonos en circulación.

Bonos preferentes 2027

Con fecha 6 de diciembre de 2012, la Empresa firmó un Acuerdo de Compra de Notas con un grupo de inversionistas que en forma individual acordaron comprarle al Grupo un total de USD80,000,000 en Bonos Preferentes ("Senior Notes"). Los bonos se pactaron con una tasa fija de 4.73% pagaderas semestralmente, con vencimiento el 13 de diciembre de 2027 y fueron emitidas de conformidad al Acuerdo de Emisión (Indenture Agreement, por su traducción al inglés) firmado entre la Empresa y The Bank of New York Mellon en su calidad de agente fiduciario con fecha del 11 de diciembre de 2012.

Con referencia al Acuerdo de Compra de Notas y al Acuerdo de Emisión la Empresa firmó el 13 de diciembre de 2012, un Acuerdo de Financiamiento Puente donde la Empresa acceda a emitir promesas de pago libre de gravámenes ("Notas Puente" o "Bridge Notes", por su traducción al inglés) a la orden de cada uno de los compradores por un total de USD80,000,000. Por su lado, cada uno de los compradores acuerda transferir los fondos respectivos correspondientes a cada una de estas Notas Puente al Grupo. El Acuerdo establece que las Notas Puente devengarán un interés anual de 4.73% acumulables desde la fecha de la transferencia de los fondos, con vencimiento el 1 de febrero de 2013 o en la fecha de terminación del Acuerdo de Financiamiento, lo que ocurra primero. El Acuerdo de Financiamiento puede finalizar por el mutuo acuerdo de las partes o en caso de no darse la emisión de los bonos preferentes. El Acuerdo de Financiamiento requiere que la Empresa mantenga y garantice que tiene capacidad de endeudamiento en fondos disponibles bajo sus facilidades de líneas de crédito junto con sus equivalentes de efectivo por una cantidad en exceso al monto a cancelar por la terminación de este acuerdo.

El 17 de enero de 2013, se da el cierre del Acuerdo de Compras de Notas con lo cual se hace entrega de los bonos preferentes a los compradores, siendo que en esa misma fecha se confirma por parte de la Empresa y los compradores que se han cumplido, a satisfacción, las condiciones del acuerdo de compra de notas y se libera al Grupo de las obligaciones de pago bajo las Notas Puente y el Acuerdo de Financiamiento. El pago del precio suscrito bajo la emisión de los bonos preferentes debe satisfacerse con la cancelación de las Notas Puente y las obligaciones de pago establecidas en el Acuerdo de Financiamiento sin ningún pago adicional por los compradores al Grupo.

Durante el tiempo del acuerdo de emisión la Empresa deberá cumplir con los términos del convenio, algunos de los cuales se indican a continuación:

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa.

- No permitir que ninguna Subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna Empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria da la Empresa) ni permita a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.

- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos cuatro trimestres fiscales continuos excedan 3.50x. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 3.50x durante un período de Inversión Subvencionable o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los Bonos, siempre que durante dicho período el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.0x.

En la ocurrencia de un evento de incumplimiento en los términos y condiciones del Contrato de Emisión, el Fiduciario, a pedido de los tenedores de los bonos que mantengan no menos del 25% en monto principal y previsto que dicho evento de incumplimiento se mantiene, declarará todos los bonos inmediatamente vencidos y pagaderos por lo cual deberá pagar al Fiduciario un monto igual a la suma del monto de capital de los bonos en circulación, todos los intereses devengados al respecto, los montos adicionales y la suma de restitución (el "Monto de Amortización para Eventos de Incumplimiento"), calculado por la Empresa y notificado al Fiduciario por escrito. A los efectos del monto de amortización para eventos de incumplimiento, la "Suma de Restitución" será igual a la diferencia entre (i) la suma de (a) el valor actual del capital futuro y de los flujos de caja por intereses de los bonos esperados (menos cualquier interés devengado), descontados en una tasa anual igual al rendimiento de los bonos de tesorería vigente en ese momento correspondiente más cercano a la vida media ponderada restante de los bonos calculada al momento del pago de la amortización para eventos de incumplimiento y (b) 0.50% anual y (ii) el monto de capital de los bonos en circulación.

La Empresa difiere los costos relacionados con la emisión de deuda a largo plazo. Estos costos incluyen costos de comisión y otros costos tales como: legales, registro y timbres. Los costos de emisión de deuda son amortizados con base al término de vigencia del instrumento de deuda utilizando el método de interés efectivo y se presenta neto de la deuda a largo plazo en el estado consolidado de situación financiera de la Empresa.

Al 31 de diciembre de 2018, el resultado del indicador (covenant) Deuda / EBITDA es de 3.20x. Para la medición del EBITDA, y consistente con la política contable vigente desde la emisión de los bonos, el Grupo considera el resultado incluyendo el movimiento neto de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas.

Durante el período contable, la Empresa no ha incumplido el pago del principal e intereses de sus préstamos.

(14) Acreedores y otras cuentas por pagar

Los acreedores y otras cuentas por pagar están compuestos por:

	2018	2017
No corriente		
Fondos a devolver- arbitrajes contratos de suministro	0	9,700,000
Depósitos recibidos en garantía	6,396,855	5,047,231
Contratos de construcción	49,618,704	44,559,159
Adquisición de bienes y servicios	371,407	398,189
Total de pasivos financieros no corriente	56,586,966	59,704,579
Corriente		
Fondos a devolver- arbitrajes contratos de suministro	9,700,000	0
Proveedores de energía	183,896,952	111,110,507
Adquisición de bienes y servicios	22,318,505	15,174,193
Depósitos recibidos en garantía	1,233,050	1,230,741
Avances y anticipos recibidos	47,349	5,238
Otras cuentas por pagar	6,160,282	4,484,082
Contratos de construcción	3,727,038	3,268,193
Comisiones por pagar	147,600	202,836
Total de pasivos financieros corriente	227,230,776	136,475,790

(15) Beneficios a los empleados

El rubro de beneficios a empleados reconocidos a la fecha de corte en activos y pasivos del estado consolidado de situación financiera presenta la siguiente composición:

	2018		
	No corriente	Corriente	Total
Activo:			
Beneficios post-empleo	81,821	0	81,821
Pasivo:			
Beneficios post-empleo	(354,517)	(21,376)	(375,893)
Total	(272,696)	(21,376)	(294,072)

	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Pasivo:			
Beneficios post-empleo	(626,448)	(37,840)	(664,288)

15.1 Beneficios post-empleo

Comprende los planes de beneficios definidos detallados a continuación:

Planes de beneficios definifos	Otros planes de beneficios definidos		Prima de antigüedad		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos						
Saldo inicial	(455,857)	(421,214)	(1,871,554)	(1,435,111)	(2,327,411)	(1,856,325)
Costo del servicio presente	(23,865)	(21,860)	(261,768)	(119,264)	(285,633)	(141,124)
Ingresos o (gastos) por intereses	0	0	14,264	(61,732)	14,264	(61,732)
Supuestos por experiencia	119,185	(3,978)	45,568	(98,574)	164,753	(102,552)
Supuestos financieros	(39,493)	(47,998)	126,226	(307,523)	86,733	(355,521)
Pagos efectuados por el plan	24,137	39,193	373,891	150,650	398,028	189,843
Valor presente de obligaciones al final del período	(375,893)	(455,857)	(1,573,373)	(1,871,554)	(1,949,266)	(2,327,411)
Valor razonable de los activos del plan						
Saldo inicial	0	0	1,663,123	1,822,046	1,663,123	1,822,046
Aportes realizados al plan	0	0	295,655	256,981	295,655	256,981
Pagos efectuados por el plan	0	0	(303,584)	(415,904)	(303,584)	(415,904)
Valor razonable de los activos del plan al final del período	0	0	1,655,194	1,663,123	1,655,194	1,663,123
Superávit o (déficit) del plan de beneficios definidos	(375,893)	(455,857)	81,821	(208,431)	(294,072)	(664,288)
Ajuste al superávit por límite del activo	0	0	0	0	0	0
Total de beneficios definidos	(375,893)	(455,857)	81,821	(208,431)	(294,072)	(664,288)

El Grupo cuenta con tres planes de beneficios definidos post-empleo:

- **Prima de antigüedad y fondo de cesantía**

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá, a la terminación de todo contrato por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo, desde el inicio de la relación de trabajo. La prima de antigüedad representa el 1.92% de los salarios pagados.

El Código de Trabajo, modificado mediante la Ley No.44 del 12 de agosto de 1995, especifica que los empleadores establecerán un fondo de cesantía para cubrir la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado o renuncia justificada. El Grupo mantiene un fideicomiso a través de una entidad autorizada llamada Pro-Futuro, S. A., quien actúa como fiduciario para asegurar el pasivo por fondo de cesantía.

- **Descuento sobre la facturación eléctrica a un grupo de jubilados del IRHE**

El beneficio otorga un 50% de descuento en la facturación por servicios eléctricos a un grupo cerrado de ex colaboradores del IRHE, independientemente del proveedor del servicio que los mismos utilicen.

- **Bono por jubilación**

Los empleados actuales del Grupo tienen el beneficio de un bono de B/. 3,000 al acogerse a la jubilación por edad que concede la Caja de Seguro Social.

El promedio ponderado de la duración en años, de las obligaciones por planes de beneficios definidos la fecha de corte, es desde el 2017 al 2058.

El Grupo realizó contribuciones para beneficios definidos durante el período por B/.295,655 (2017: B/. 256,981) y espera realizar aportes para el próximo período anual de B/. 221,134.

El activo del plan, administrado por Pro-Futuro, S. A., invierte principalmente en plazos fijos y bonos según lo regulado en el Decreto Ejecutivo No.106 del año 1995. El máximo valor razonable del activo es el monto aportado por el Grupo (los empleados no realizan aportes), los réditos por el cambio del valor de mercado de las inversiones corresponden al administrador del fondo.

El valor razonable de los activos del plan está compuesto así:

Las principales suposiciones actuariales utilizadas para determinar las obligaciones por los planes de beneficios definidos son las siguientes:

	Concepto	
Supuestos	**2018**	**2017**
Tasa de descuento-prima de antigüedad (%)	4.51	3.84
Tasa de incremento salarial anual (%)	5	5
Tablas de supervivencia	Tabla de mortalidad de la población urbana de la República de Panamá 2010-2015 (ajustada)	

El siguiente cuadro recoge el efecto de una variación de más 1% y menos 1% en el incremento salarial, en la tasa de descuento y en el incremento en el beneficio sobre la obligación por planes de beneficios post-empleo definidos:

Supuestos	Aumento en la tasa de descuento en +1%	Disminución en la tasa de descuento en -1%	Aumento en incremento salarial en +1%	Disminución en incremento salarial en -1%	Aumento en incremento en el beneficio en +1%	Disminución en incremento en el beneficio en -1%
Prima de antigüedad	(162,961)	199,081	158,097	(133,710)	0	0
Subsidio servicios públicos	11,983	(13,523)	0	0	(12,680)	11,449
Bono por jubilación	(10,174)	11,942	0	0	0	0
Total beneficios Post-empleo	(161,152)	197,500	158,097	(133,710)	(12,680)	11,449

No se han presentado cambios en los métodos y supuestos utilizados para preparar el análisis de sensibilidad del período anterior al actual.

Los planes de beneficios definidos exponen a ENSA a riesgos actuariales como: riesgo de inversión, riesgo de longevidad y de salario.

Riesgo de inversión:
Actualmente, el activo del plan de prima de antigüedad tiene inversiones relativamente balanceadas principalmente en depósitos a plazo fijo, títulos de valores e instrumentos de deuda.

Riesgo de longevidad:
El valor actual del pasivo por descuento en luz eléctrica se calcula en referencia al mejor estimado de la mortalidad de los participantes del plan. Un incremento en la esperanza de vida de los participantes del plan incrementaría el pasivo del plan.

Riesgo de salario:
El valor actual del pasivo de prima de antigüedad se estima considerando los salarios futuros de los participantes del plan. De esta forma, un incremento en el salario de los participantes del plan aumentaría el pasivo del plan.

(16) Provisiones, activos y pasivos contingentes

16.1 Provisiones

La conciliación de las provisiones es la siguiente:

2018	Desmantelamiento o restauración	Litigios	Otros	Total
Saldo inicial	178,117	229,794	4,872,814	5,280,725
Adiciones	0	23,929	2,766,560	2,790,489
Utilizaciones (-)	0	0	(1,380,397)	(1,380,397)
Reversiones, montos no utilizados (-)	0	0	(95,731)	(95,731)
Saldo final	178,117	253,723	6,163,246	6,595,086

2017	Desmantelamiento o restauración	Litigios	Otros	Total
Saldo inicial	180,963	122,793	4,717,428	5,021,184
Adiciones	0	109,816	1,290,042	1,399,858
Utilizaciones (-)	0	0	(989,854)	(989,854)
Reversiones, montos no utilizados (-)	(2,846)	(2,815)	(144,802)	(150,463)
Saldo final	178,117	229,794	4,872,814	5,280,725

Para aminorar las condiciones de incertidumbre que puedan presentarse con respecto a la fecha estimada de pago y el valor estimado a pagar de un litigio calificado como probable, el Grupo con respecto a la fecha estimada de pago, evalúa cada caso en forma particular junto con sus asesores legales externos para lo cual se toma en consideración la duración promedio de procesos similares. El valor estimado a pagar de un litigio calificado como probable se determina tomando como base el monto de la pretensión del demandante y un análisis de la condición puntual que motiva la demanda para poder determinar el reconocimiento de un posible perjuicio. Para esto se cuenta con la apreciación de asesores legarles externos del Grupo y en ciertos casos con el apoyo de asesores de seguros en caso de requerir una valoración actuarial.

16.1.1 Desmantelamiento

El Grupo se encuentra obligado a incurrir en costos de desmantelamiento o restauración de sus instalaciones y activos relacionados con transformadores donde se confirme o se estime que contenga Poli Clorados Bi-Fenol ("PCB") ya sea que se encuentre en uso o fuera de servicio. El Grupo se ha comprometido al desmantelamiento de estos activos desde 2002 hasta 2025 plazo máximo indicado por el Convenio de Estocolmo. La provisión se reconoce por el valor presente de los costos esperados para cancelar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados.

Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa antes de impuestos, que es la tasa promedio de endeudamiento del Grupo. Los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son:

a. Se determinó que 34 transformadores debían ser descartados por ser sospechosos en contenido de PCB.
b. Se determinó el valor presente de la obligación utilizando una tasa de descuento del 1.598% que es la tasa de rendimiento extrapolada para Bonos Globales 2015 de la República de Panamá.
c. La obligación legal (implícita) de desmantelar los transformadores surge por primera vez en ENSA en el año 2002 con la suscripción de la República de Panamá al Convenio de Rótterdam.

16.1.2 Litigios

Esta provisión cubre las pérdidas estimadas probables relacionadas con litigios laborales, administrativos, civiles y fiscales (vía administrativa y gobernativa) que surgen en la operación. Los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son:

a. Los casos son examinados por los asesores legales para determinar, de acuerdo a su desarrollo, la probabilidad o no de incurrir en salida de recursos.
b. Los asesores legales proporcionan el mejor estimado para hacer la reserva de litigios.
c. La fecha estimada de pago es proporcionada por los técnicos legales.

Los siguientes son los litigios reconocidos:

Pretensión	Valor
Proceso civil por desarrollo del proyecto de la subestación de Llano Bonito	123,684
Proceso civil por descuento aplicado en servicio facturado	6,110
Proceso civil por daños y perjuicios causados por interrupción del servicio	100,000
Demanda laboral por solidaridad para el pago de los derechos adquiridos	23,929
	253,723

16.1.3 Otras provisiones

El Grupo mantiene otras provisiones por B/. 6,161,246 (2017: B/. 4,872,814) para cubrir compensaciones a los clientes que se dan por posibles incumplimientos en normas reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los montos de estas compensaciones son proporcionados por el área técnica del Grupo la cual hace cálculos basados en indicadores proporcionados por el sistema.

Pagos estimados

La estimación de las fechas en las que el Grupo considera que deberá hacer frente a los pagos relacionados con las provisiones incluidas en el estado consolidado de situación financiera a la fecha de corte, es la siguiente:

Pagos estimados	Desmantelamiento o restauración	Litigios	Otros	Total
2019	178,117	253,723	6,163,246	6,595,086
Total	178,117	253,723	6,163,246	6,595,086

16.2 Pasivos contingentes

La composición de los pasivos contingentes es la siguiente:

Tipo de contingencia	Pasivos contingentes
Litigios	7,889,812
Garantías	84,438,156
Total	92,327,968

La ASEP, a través de la Resolución AN No.9075-Elec del 7 de septiembre de 2015, ordena a ENSA, a aplicar una reducción tarifaria por el incumplimiento de las normas de calidad del servicio, por la suma de B/.7,060,063 asociada a las interrupciones registradas a lo largo de los años 2012, 2013 y 2014. Según la resolución, el monto antes indicado debe aplicarse semestralmente, en un período de ocho (8) años a partir del primer semestre de 2016, totalizando dieciséis (16) cuotas semestrales. El Grupo considera que la suma calculada y criterios aplicados por el Regulador para fijar los montos no son correctos, razón por la cual se interpuso ante la ASEP un recurso de reconsideración contra dicha Resolución, el cual no ha sido resuelto.

Los principales litigios pendientes de resolución y disputas judiciales y extrajudiciales en los que el Grupo es parte a la fecha de corte se indican a continuación:

Pasivos contingentes:

Pretensión	Valor
Por incumplimiento de la norma de calidad del servicio técnico	7,060,063
Demanda civil por daños por cancelación de contrato	600,000
Demanda por daños y perjuicios	137,400
Proceso de protección al consumidor por demanda en la facturación	92,349
Total de pasivos contingentes	7,889,812

El Grupo ha otorgado las siguientes garantías:

Tercero	Pretensión	Valor
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos Compañías Generadoras	Fianza de cumplimiento para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Contrato de Concesión.	15,000,000
	Garantía de cumplimiento para proveer seguridad crediticia y cumplimiento de las obligaciones contraídas bajo los contratos de compra de energía.	59,773,511
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	Garantía bancaria para garantizar el pago de un mes de facturación del Sistema de Transmisión.	1,134,458
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	Carta de crédito como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional.	5,819,436
Ente Operador Regulador del El Salvador	Carta de crédito como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional.	468,893
Empresa Nacional de Autopista, S. A.	Garantía bancaria para garantizar el pago por trabajos en corredores	200,000
Total de garantías otorgadas		82,396,298

16.3 Compromisos

Las reglas de compra para el mercado de contratos, establecidas mediante Resolución AN No.991-Elec del 11 de julio de 2007 y sus modificaciones, establecen obligaciones mínimas de contratación a mediano y largo plazo tanto en potencia como en energía a las empresas distribuidoras. La potencia debe contratarse hasta cubrir la Demanda Máxima de Generación de ENSA y la energía debe contratarse en función a la Energía Asociada Requerida. ETESA deberá realizar los llamados a los Actos de Concurrencia para suplir las necesidades de potencia y energía de los clientes finales de las empresas de distribución eléctrica y asegurar que con los llamados que gestione se dé cumplimiento a los niveles mínimos de contratación de las empresas de distribución eléctrica. ENSA celebra de manera rutinaria contratos de compra que tienen diferentes requisitos de cantidad y duración como parte de su obligación de distribuir y vender electricidad a sus clientes regulados. ENSA debe recuperar los costos relacionados con estas obligaciones en tarifas futuras a los clientes. Además, todos los contratos de suministro de energía suscritos por ENSA son para cumplir con sus obligaciones de distribuir energía a los clientes.

En cumplimento con la Ley de Electricidad del año 1997, ENSA negoció la contratación de compra de energía a largo plazo con las empresas generadoras.

La Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) es la responsable de preparar las licitaciones para la compra de energía por parte de las empresas de distribución. Las ofertas son recibidas, evaluadas y adjudicadas por ETESA. Luego son asignadas a cada empresa de distribución basadas en sus requerimientos. Las empresas de distribución están obligadas a firmar contratos basados en las ofertas adjudicadas.

ENSA tiene varias obligaciones contractuales incondicionales a largo plazo, relacionadas con la compra de capacidad de energía. Los importes incrementales de pagos requeridos para tales obligaciones se presentan a continuación:

Año	Obligaciones de pago
2019	162,699,093
2020	194,290,000
2021	194,999,273
2022	191,315,945
En lo sucesivo	1,307,097,354
Total	2,050,401,665

El Grupo realizó erogaciones por 144,066,194 (31 de diciembre de 2017: 132,929,336), en contratos incondicionales a largo plazo.

16.4 Arrendamientos operativos

ENSA como arrendatario
Los arrendamientos operativos más significativos son tres locales que el Grupo mantiene como sucursales de atención a los clientes:

- Los Andes renovado en octubre 2017 por 3 años adicionales. Los pagos deben hacerse dentro de los 30 días de cada mes. Los pagos de arrendamiento del contrato se actualizan anualmente.

- Plaza Toledano con vigencia desde el 5 de junio de 2010 hasta el 6 junio de 2019. Los pagos de arrendamiento del contrato se actualizan anualmente.

- Los Pueblos con vigencia desde el 1 de julio de 2010 al 30 de junio de 2020.

A la fecha de corte los pagos futuros mínimos por arrendamiento operativo, no cancelables se distribuyen así:

	2018	2017
Arrendamientos operativos	**Arrendamientos operativos no cancelables**	**Arrendamientos operativos no cancelables**
A un año	238,081	242,262
De un año a más	159,673	398,754
Total arrendamientos	398,754	641,016

ENSA como arrendador

El Grupo mantiene acuerdo de arrendamiento operativo de un local ubicado en el corregimiento de Chepo provincia de Panamá con la Dirección de Investigación Judicial (DIJ). Este contrato puede ser renovable y el canon de mantenimiento no ha sido modificado.

	2018	2017
Arrendamientos operativos	**Arrendamientos operativos no cancelables**	**Arrendamientos operativos no cancelables**
A un año	7,800	7,800
Total arrendamientos	7,800	7,800

El ingreso por arrendamiento reconocido en el resultado del periodo es B/.7,800 (2017: B/.7,800).

(17) Otros pasivos

La composición de otros pasivos es la siguiente:

	2018	2017
No corrientes		
Ingresos recibidos por anticipado	375,511	452,095
Subvenciones del gobierno	1,881,532	1,987,127
Total otros pasivos corrientes	2,257,043	2,439,222
Corrientes		
Ingresos recibidos por anticipado	76,584	76,584
Subvenciones del gobierno	105,596	105,596
Total otros pasivos no corrientes	182,180	182,180
Total otros pasivos	2,439,222	2,621,402

17.1 El movimiento de los ingresos recibidos por anticipado es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	528,679	614,472
Reconocidas en el resultado del año	(76,584)	(85,793)
Saldo final	452,095	528,679

17.2 El movimiento de las subvenciones del gobierno es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	2,092,724	2,198,320
Reconocidas en el resultado del año	(105,596)	(105,596)
Saldo final	1,987,128	2,092,724

(18) Cambios en los pasivos por las actividades de financiación

La conciliación de los pasivos que surgen por las actividades de financiación es la siguiente:

	Créditos y préstamos	Saldo al final del año
Saldo al 1 de enero de 2018	309,424,837	309,424,837
Cambios por flujos de efectivo de financiamiento		
Pago a préstamos	(112,299,717)	(112,299,717)
Obtención de deuda	128,000,000	128,000,000
Total cambios por flujos de efectivo de financiación	293,724,054	293,724,054
Otros cambios		
Relacionados con pasivos		
Gasto por intereses	16,951,580	16,951,580
Intereses pagados	(16,625,516)	(16,625,516)
Total otros cambios relacionados con pasivos	326,054	326,054
Saldo al 31 de diciembre de 2018	293,397,990	293,397,990

(19) Cuentas regulatorias diferidas

ENSA está sujeto a la regulación por parte de la ASEP. Esta entidad es la encargada de regular y establecer las tarifas finales que la Empresa factura a sus clientes. El Grupo mantiene sus registros contables de acuerdo con el sistema uniforme de cuentas establecido por la ASEP para las empresas eléctricas.

El sistema regulado bajo el cual opera la Empresa permite que cualquier exceso o deficiencia entre el costo estimado de la energía considerada en la tarifa y el costo actual incurrido por la Empresa sea incluida como un ajuste compensatorio, a ser recuperado o devuelto a los clientes, en la próxima revisión tarifaria. Cualquier exceso en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado como saldo crédito en cuenta regulatoria diferida en los balances consolidados generales del Grupo y conlleva una reducción en la próxima revisión tarifaria a ser aplicada a los clientes. De la misma forma, cualquier déficit en el costo de energía cargado a los clientes es acumulado como saldo débito en cuenta regulatoria diferida en los balances consolidados generales del Grupo y conlleva a un aumento en la próxima revisión tarifaria a ser recuperada de los clientes.

Las cuentas regulatorias diferidas con saldo débito representan ingresos futuros probables asociados con ciertos costos que se esperan sean recuperados de los clientes a través del proceso de la tarifa. Las cuentas regulatorias diferidas con saldo crédito representan probables reducciones en ingresos futuros asociados con importes que se esperan sean acreditados a los clientes a través del proceso tarifario.

El movimiento de las cuentas regulatorias es el siguiente:

Cuentas regulatorias	Activo (pasivo)	
	2018	2017
Saldo inicial	16,368,097	5,269,828
Reconocidas en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales del período	18,055,341	11,098,269
Saldo final	34,423,438	16,368,097

El movimiento del impuesto diferido asociado a las cuentas regulatorias es el siguiente:

Impuesto diferido asociado a cuentas regulatorias	Activo (pasivo)	
	2018	2017
Saldo inicial	(4,910,429)	(1,580,948)
Reconocidas en el estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales del período	(5,416,602)	(3,329,481)
Saldo final	(10,327,031)	(4,910,429)

Los saldos asociados a las cuentas regulatorias diferidas de acuerdo a la regulación deben ser recuperados o devueltos en los dos semestres siguientes.

(20) Ingresos

El Grupo, para efectos de presentación, desagrega sus ingresos por los servicios que presta, de acuerdo con las líneas de negocio en las que participa y de la forma en que la administración los analiza. El detalle de los ingresos se presenta a continuación:

			Trimestre terminado	
	2018	2017	Dic 2018	Dic 2017
Prestación de servicio y venta de bienes				
Servicio de distribución de energía	671,377,380	626,795,596	174,614,475	149,668,796
Venta de bienes	342,207	-	34,086	-
Total ingresos	671,719,587	626,795,596	174,648,561	149,668,796
Otros ingresos				
Honorarios	4,701,415	4,166,488	1,160,777	1,049,548
Otros ingresos (Nota 20.1)	7,480,990	5,884,034	3,265,430	1,781,517
Total otros ingresos	12,182,405	10,050,522	4,426,207	2,831,065
Total de ingresos por actividades ordinarias	683,901,992	636,846,118	179,074,768	152,499,861

En el Grupo los compromisos de desempeño se cumplen de la siguiente forma:

Servicio de distribución de energía – la obligación de desempeño se satisface cuando se suministra el servicio de energía eléctrica al cliente conforme a su solicitud.

El Grupo reconoce todos sus ingresos a partir de la satisfacción de las obligaciones de desempeño.

El Grupo no tiene ingresos ordinarios pignorados, ni tiene compromisos en firme con clientes, para la prestación de servicios futuros.

20.1 Otros ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

			Trimestre	
Otros ingresos de actividades ordinarias	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Conexión / reconexión	2,264,966	2,282,745	555,243	429,847
Cargo por morosidad	1,339,804	1,006,021	422,311	294,922
Multas y sanciones	839,880	845,240	228,719	267,455
Contratos de Construcción	1,135,438	-	737,172	-
Honorarios	351,496	360,689	(11,554)	113,545
Valoración de propiedades de inversión	851,700	291,092	851,700	291,092
Otros ingresos	697,706	1,098,245	481,839	384,656
Total otros ingresos	7,480,990	5,884,034	3,265,430	1,781,517

Los contratos de construcción provienen de acuerdos autorizados por la ASEP para la construcción de infraestructura eléctrica al Instituto de Acueductos y Alcantarillados Nacionales y al Aeropuerto Internacional de Tocumen.

(21) Costos por prestación de los servicios

El detalle de los costos por prestación de servicios es el siguiente:

			Trimestre	
Costo por prestación de servicios	**2018**	**2017**	**2018**	**2017**
Costo de bienes y servicios públicos para la venta	555,432,997	503,188,484	145,475,260	131,807,411
Depreciación y amortización de intangibles	25,288,888	23,570,432	6,473,504	6,043,007
Órdenes y contratos por otros servicios	15,564,332	16,576,708	4,419,479	5,178,846
Salario y gasto de personal	7,491,622	7,440,948	801,325	1,902,769
Generales	2,855,612	2,248,518	777,082	(322,262)
Mantenimientos y reparaciones	2,191,134	2,160,985	766,426	601,403
Otros	1,929,642	1,804,013	826,858	518,145
Penalizaciones	115,644	1,446,543	46,209	38,197
Impuestos, contribuciones y tasas	1,148,284	1,243,171	366,744	334,432
Arrendamiento	1,094,076	884,799	652,905	40,417
Total costos por prestación de servicios	613,112,231	560,564,601	160,605,792	146,142,365

(22) Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración es el siguiente:

	2018	2017	Trimestre 2018	Trimestre 2017
Gastos de personal:				
Sueldos y salarios	6,800,590	6,273,449	1,973,941	1,535,509
Gastos de seguridad social	890,479	805,852	251,888	227,139
Beneficios convención colectiva	50,462	43,482	12,876	8,254
Total de gastos de personal	7,741,531	7,122,783	2,238,705	1,770,902
Gastos generales:				
Depreciación y amortización de intangibles	4,589,863	3,979,272	1,146,365	1,118,560
Otros	3,032,294	1,644,382	1,455,560	438,823
Comisiones, honorarios y servicios	2,792,006	2,975,005	615,249	1,312,504
Impuestos, contribuciones y tasas	2,326,598	2,326,363	750,909	487,917
Mantenimiento	2,270,809	1,609,487	732,603	400,756
Seguros generales	762,641	748,950	190,966	183,086
Servicios públicos	671,197	524,483	175,823	139,011
Arrendamientos	31,433	322,399	8,948	111,716
Provisión para contingencias	23,929	107,001	23,929	100,000
Total de gastos generales	16,500,770	14,237,342	5,100,352	4,292,373
Total	24,242,301	21,360,125	7,339,057	6,063,275

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo no cuenta con arrendamientos operativos no cancelables.

Las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos del período son por B/. 1,125,508 (2017: B/. 1,207,198).

(23) Otros gastos

El detalle de los otros gastos es el siguiente:

Otros Gastos	2018	2017	Trimestre 2018	Trimestre 2017
Pérdida en venta de activos	1,381,375	2,440,461	358,988	1,612,692

(24) Ingresos y gastos financieros

24.1 Ingresos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Ingresos financieros	2018	2017	Trimestre 2018	Trimestre 2017
Ingreso por interés:				
Depósitos bancarios	103,954	92,646	33,642	18,718
Otros intereses ganados	155,828	64,129	18,103	64,129
Total	259,782	156,775	51,745	82,847

24.2 Gastos financieros

El detalle de los gastos financieros es el siguiente:

			Trimestre	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Gasto por interés:				
Intereses por préstamos y bonos	16,930,733	14,957,442	4,810,978	3,699,085
Gasto total por interés de pasivos financieros que no se miden al valor razonable con cambios en resultados				
Menos: intereses capitalizados en activos aptos	(412,444)	(637,127)	(9,427)	(128,090)
Otros gastos financieros	433,291	480,438	102,657	25,833
Total	16,951,580	14,800,753	4,904,208	3,596,828

(25) Impuesto sobre la renta

25.1 Disposiciones fiscales

Las disposiciones fiscales aplicables y vigentes, establecen lo siguiente:

a) La tasa nominal del impuesto sobre la renta es del 30%.

25.2 Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva y la composición del gasto por impuesto sobre la renta para los períodos 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	**%**	**2017**	**%**
Resultado antes de impuestos	26,585,755		35,208,721	
Impuesto teórico	5,928,232	**22.3%**	10,587,446	**30.1%**
Más partidas que incrementan la renta	1,964,230		6,231,143	
Menos partidas que disminuyen la renta	(37,144,250)		(2,496,240)	
Renta líquida ordinaria del ejercicio	(8,594,265)		38,943,624	
Menos rentas exentas	(103,954)		(92,645)	
Renta líquida gravable	(8,698,219)		38,850,979	
Tasa de impuesto de renta	30%		30%	
Impuesto de renta	158,954		11,655,294	
Otro ajuste declaración año anterior	(15,517)		887	
Impuesto corriente	143,437	**(2)%**	11,656,181	**30%**
Detalle del gasto corriente y diferido				
Impuesto corriente	143,437		11,656,181	
Impuesto diferido	5,784,795		(1,068,735)	
Impuesto sobre la renta	5,928,232		10,587,446	

25.3 *Impuesto sobre la renta reconocido en ganancias o pérdidas*

Los componentes más significativos del gasto por impuesto de renta a la fecha de corte son:

			Trimestre	
	2018	2017	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente				
Gasto (ingreso) por impuesto sobre la renta corriente	158,954	11,655,294	76,931	(1,658,084)
Ajustes reconocidos en el período actual relacionados con el impuesto sobre la renta corriente de períodos anteriores	(15,517)	887	(15,517)	887
Total de impuesto sobre la renta corriente	143,437	11,656,181	61,414	(1,657,197)
Impuesto diferido				
Gasto (ingreso) neto por impuesto diferido relacionado con el origen y la reversión de diferencias temporarias	8,553,215	(1,068,735)	2,462,330	(149,141)
Beneficios fiscales de pérdidas fiscales	(2,768,420)	-	(2,768,420)	-
Gasto (ingreso) neto por impuesto diferido relacionado con cambio en políticas contables		-		-
Total impuesto diferido	5,784,795	(1,068,735)	(306,090)	(149,141)
Impuesto sobre la renta	5,928,232	10,587,446	(244,676)	(1,806,338)

El valor del activo o del pasivo del impuesto sobre la renta corriente, es el siguiente:

	2018	2017
Activo por impuesto sobre la renta corriente	7,652,206	14,928,180
Impuesto sobre la renta	(7,484,176)	(18,931,267)
Saldos a favor por renta	11,655,293	-
Total de activo (o pasivo) impuesto sobre la renta	11,823,323	(4,003,087)

25.4 *Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral*

El valor del activo o del pasivo del impuesto sobre la renta corriente, es el siguiente:

	2018	2017
Activo o pasivo por impuesto sobre la renta corriente	251,535	178,444
Impuesto sobre la renta	(79,725)	73,091
Total de activo (o pasivo) impuesto sobre la renta	171,810	251,535

25.5 Impuesto diferido

El detalle del impuesto diferido es el siguiente:

	2018	2017
Impuesto diferido activo	65	2,813,876
Impuesto diferido pasivo	(760,105)	-
Total impuesto diferido neto	(760,040)	2,813,876

El rubro de impuesto diferido reconocido a la fecha de corte en activos del estado de situación financiera presenta la siguiente composición:

	Saldo inicial	Cambios netos incluidos en el resultado	Cambios incluidos en el OCI	Saldo final
Activos corrientes:				
Cuentas por cobrar	2,746,137	(8,507,077)	-	(5,760,940)
Inventarios	105,609	(13,554)	-	92,055
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo	(1,689,691)	137,357	-	(1,552,334)
Otros	(84,975)	405	-	(84,570)
Propiedades de inversión	(499,894)	(255,510)	-	(755,404)
Pasivos corrientes:				
Beneficios a empleados	11,352	(4,939)	-	6,413
Provisiones	1,548,706	394,309	-	1,943,015
Otros pasivos	470,728	54,147	-	524,875
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a empleados	205,904	(44,461)	(79,725)	81,718
Pérdidas fiscal no utilizadas	-	4,745,132	-	4,745,132
Total de impuesto diferido activo/pasivo	2,813,876	(3,494,191)	(79,725)	(760,040)

(26) Información a revelar sobre partes relacionadas

ENSA es una empresa comercial, cuyos propietarios son Panamá Distribution Group, S. A. (PDG) quien posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación; el gobierno panameño, y exempleados del IRHE quienes poseen un 48.25% y 0.43%, respectivamente. Se consideran partes relacionadas de ENSA las empresas que resultaron luego de la restructuración del sector eléctrico de Panamá, en las que el gobierno panameño tiene participación y el personal clave de la gerencia.

Con fecha 20 de junio de 2017, ENSA firmó con Hidroecológica del Teribe, S. A., empresa que pertenece al grupo empresarial de EPM, contrato de servicios legales e informáticos, así como arrendamiento de un espacio físico en el edificio corporativo del Grupo. Al 31 de diciembre de 2018, el monto reconocido como ingresos es de B/. 97,768 y la cuenta por cobrar B/. 11,736 (2017: B/. 7,629) producto de este acuerdo.

En el curso normal del negocio, ENSA compra electricidad de las generadoras y otras compañías de distribución, venden energía a instituciones gubernamentales y realiza pagos la empresa de transmisión.

A continuación, se presenta el valor total de las transacciones realizadas por el Grupo con sus partes relacionadas durante el período correspondiente:

Transacciones y saldos con partes relacionadas

		2018			
		Ingresos	Costos y gastos	Valores por cobrar	Valores por pagar
Gobierno Nacional de la República de Panamá	(a)	80,345,657	0	15,875,043	0
Hidroecológica del Teribe, S. A.	(b) (c)	104,612	3,700,323	14,514	482,113
AES Panamá, S.R.L.	(b)	0	68,719,605	52,218	8,644,729
AES Changuinola, S. A.	(b)	0	282,948	54	1,447,890
Autoridad del Canal de Panamá	(b)	0	9,063,985	34,872	120,301
Bahía Las Minas Corp.	(b)	0	93,135,816	138,249	15,046,505
Empresa de Distribución Eléctrica, Chiriquí, S. A.	(b)	0	27,913	16,778	2,588
Empresa de Distribución Eléctrica, Metro Oeste, S.A	(b)	0	1,816,913	35,693	0
Empresa de Generación Eléctrica, S. A.	(b)	0	10,725	345	8,032
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	(b)	0	36,321,545	206,210	23,147,362
Enel Fortuna, S. A.	(b)	0	61,603,494	52,304	9,156,022
Enel Green Power Panama, S. A.	(b)	0	1,873,251	2,245	136,451
Energía y Servicios de Panama S. A.	(b)	0	3,070,755	1,242	494,901
		80,450,269	279,627,273	16,429,767	58,686,894

		2017			
		Ingresos	Costos y gastos	Valores por cobrar	Valores por pagar
Gobierno Nacional de la República de Panamá	(a)	77,976,265	0	13,179,060	0
Hidroecológica del Teribe, S. A.	(b)	0	3,038,166	7,629	494,405
AES Panamá, S.R.L.	(b)	0	57,040,168	0	7,700,089
AES Changuinola, S. A.	(b)	0	208,225	0	1,660,887
Autoridad del Canal de Panamá	(b)	0	10,846,370	1,570	1,537,395
Bahía Las Minas Corp.	(b)	0	89,207,013	1,486	14,976,732
Empresa de Distribución Eléctrica, Chiriquí, S. A.	(b)	0	51,829	35,258	3,931
Empresa de Distribución Eléctrica, Metro Oeste, S.A	(b)	0	947,693	95,766	107,025
Empresa de Generación Eléctrica, S. A.	(b)	0	9,883	0	386
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	(b)	0	23,961,730	44,275	4,559,304
Enel Fortuna, S. A.	(b)	0	63,617,673	0	10,016,477
Enel Green Power Panama, S. A.	(b)	0	0	0	0
Energía y Servicios de Panama S. A.	(b)	0	3,158,543	83	520,775
		77,976,265	252,087,293	13,365,127	41,577,406

(a) Ventas de energía eléctrica a instituciones gubernamentales.
(b) Compras de energía a las compañías de generación eléctrica.
(c) Servicios administrativos

Las transacciones entre el Grupo y sus partes relacionadas, se realizan en condiciones equivalentes a las que existen en transacciones entre partes independientes, en cuanto a su objeto y condiciones.

ENSA está obligada por ley a garantizar mediante contratos la cobertura del 100% de la demanda de sus clientes regulados dentro de los siguientes 24 meses. La estrategia de compra de energía se basa en celebrar contratos de mediano y largo plazo para proteger a los clientes de las fuertes fluctuaciones en los cargos de generación de las tarifas. En adición, ENSA paga a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) una Compañía poseída 100% por el Estado Panameño, una tarifa regulada por la conexión y uso del sistema de transmisión.

Remuneración a la Junta Directiva y al personal clave del Grupo:

Los miembros del personal clave de la gerencia en el Grupo incluyen al gerente general, vicepresidentes y miembros del comité ejecutivo del Grupo. Los montos revelados son los reconocidos como costo o gasto durante el período informado por compensación del personal gerencial clave.

	Concepto	2018	2017
Remuneracion al personal clave de la gerencia	Salarios y otros beneficios a los empleados	2,836,087	2,383,090

(27) Gestión del capital

El capital del Grupo consiste de deuda (préstamos corto plazo, bonos preferentes y corporativos) y de patrimonio (compuesto de capital en acciones, otras utilidades integrales y utilidades retenidas). El objetivo principal de la gestión del capital del Grupo es asegurar que se mantenga una calificación crediticia fuerte e índices de capital saludables con el fin de apoyar la sostenibilidad del negocio y maximizar el retorno para los accionistas.

El Grupo gestiona su estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y según requerimientos de los convenios financieros. Para mantener o ajustar la estructura de capital, el Grupo puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el retorno de capital. No se realizaron cambios en estos objetivos durante los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

El Grupo hace seguimiento del capital utilizando un índice de endeudamiento, que es deuda dividida por el EBITDA (por sus siglas en inglés Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) de conformidad a los requerimientos de los convenios financieros. Para el cálculo del EBITDA, el Grupo considera la ganancia incluyendo el movimiento neto de cuentas regulatorias, consistente con la política contable vigente al emitir los bonos y reportada periódicamente a los entes respectivos. El 31 de mayo de 2016, el Grupo presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (en adelante "SMV") una solicitud de registro de modificación de ciertos términos y condiciones de los bonos corporativos que fueron emitidos y vendidos en oferta pública por un monto total de cien millones de dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La propuesta de modificación se hizo con el propósito específico de (i) incrementar el ratio de deuda a EBITDA incluido en la Sección 4.16 (iii) del Convenio de Emisión de 3.5 a 1.0 y (ii) hacer otros cambios al Convenio de la Emisión para incorporar mayor consistencia entre los términos del Convenio de la Emisión y los términos de otros instrumentos de deuda del Emisor. Los tenedores de los bonos corporativos de la

emisión fueron informados debidamente de la propuesta de modificación de parte de ENSA y notificaron su consentimiento con respecto a estas. Mediante resolución No. SMV-803-16 de 16 de diciembre de 2016 la SMV de Panamá todas las modificaciones a los términos y condiciones de los bonos corporativos emitidos por cien millones de dólares quedaron debidamente aprobadas. La política del Grupo es de mantener este índice de endeudamiento que no supere 3.50 veces de su EBITDA.

Para lograr este objetivo general, la gestión de capital del Grupo, entre otras cosas, tiene como objetivo asegurar que cumple con los convenios financieros de sus emisiones de deuda que forman parte de los requerimientos de su estructura de capital. Las violaciones de las cláusulas financieras permitirían a los tenedores de bonos llamar inmediatamente para su cancelación. No se han producido incumplimientos de las cláusulas financieras de las emisiones de bonos en el período actual o anterior.

	2018	2017
Deuda a corto plazo	12,000,000	128,000,000
Deuda largo plazo	100,000,000	0
Bonos preferentes 2021	100,000,000	100,000,000
Bonos preferentes 2027	80,000,000	80,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6,211,412)	(4,558,153)
Total de deuda neta	**285,788,588**	**303,441,847**
Acciones comunes	106,098,875	106,098,875
Ganancias o pérdidas integrales	(400,889)	(586,915)
Utilidades retenidas	64,790,933	58,133,255
Total de patrimonio	**170,488,919**	**163,645,215**
Total de capital	**456,277,507**	**467,087,062**
Índice de endeudamiento	168%	185%
Endeudamiento a EBITDA	3.20x	2.04x

(28) Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

El Grupo está expuesto al riesgo financiero, que se define como la posibilidad de ocurrencia de un evento que afecta negativamente los resultados financieros, dentro de los cuales se encuentran el riesgo de mercado, riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez, y riesgo de crédito.

El riesgo de crédito se refiere al posible incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de terceros derivadas de contratos o transacciones financieras celebradas.

El riesgo de liquidez es la escasez de fondos e incapacidad de obtener los recursos en el momento en que son requeridos para cumplir con las obligaciones contractuales y ejecutar estrategias de inversión. La escasez de fondos lleva a la necesidad de vender activos o contratar operaciones de financiación en condiciones de mercado desfavorables.

Por último, el riesgo operativo, desde un punto de vista financiero, se define como deficiencias o fallas en los procesos, tecnología, infraestructura, recurso humano u ocurrencia de acontecimientos externos imprevistos.

El Grupo está expuesto a riesgos financieros que forman parte del giro del negocio. Se cuenta con una política enfocada a establecer cuáles son los riesgos financieros que pudiesen impactar negativamente el desempeño del negocio. La política del Grupo contempla, entre otros, la elaboración de una matriz de riesgo en la cual se establecen los parámetros de medición, impacto y monitoreo que permiten tomar las medidas necesarias de prevención y control ante una situación de riesgo. Los riesgos son revisados por la Administración periódicamente con el propósito de actualizar el estatus de los mismos y hacerle frente oportunamente ante una eventualidad.

28.1 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable de los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero pueda fluctuar por variaciones en los precios de mercado. El Grupo ha determinado que no tiene instrumentos financieros afectados significativamente por el riesgo de mercado. A pesar de que los contratos de generación térmica conllevan un ajuste de precio dependiendo a las fluctuaciones de precio del combustible bunker, lo que genera variaciones en las erogaciones de flujos de efectivo, estas variaciones en los costos de compra de energía por disposiciones regulatorias son transferidos en su totalidad a los clientes a través de ajustes semestrales a la tarifa.

28.2 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de interés de mercado. El Grupo está expuesto al riesgo de tasa de interés debido a que contrae deuda a tasa de interés flotante. El riesgo es administrado por el Grupo manteniendo un adecuado balance entre tasa de interés fija y flotante contratadas. Con el fin de minimizar el impacto de las fluctuaciones de las tasas de interés en nuestros flujos de efectivo, el Grupo tiene la práctica de negociar los márgenes con nuestras instituciones bancarias de preferencia.

El Grupo también tiene disponibles líneas de crédito con instituciones financieras que le permiten soportar déficits potenciales de caja para cumplir sus compromisos de corto plazo.

Al 31 de diciembre de 2018, el Grupo mantiene un 4% (2017: 41%) de la deuda contratada a tasa de interés flotante y un 96% (2017: 59%) a tasa de interés fija. La postura de la Administración respecto a su estructura de financiamiento ha sido contratar la mayor parte de su deuda a tasa fija dentro de un rango por encima de un 60% y a tasa variable en un 40%. La estructura de financiamiento existente al cierre del período 2018 es de tipo coyuntural dado que en estos momentos le es práctico para el Grupo acceder a sus facilidades de crédito.

28.3 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de las variaciones en los tipos de cambio. Nuestros ingresos y préstamos y otras obligaciones están denominados en dólares estadounidenses. No enfrentamos ningún riesgo de tipo de cambio debido a la adopción del dólar estadounidense como moneda de curso legal y moneda funcional de Panamá y el uso por el Grupo del dólar estadounidense en todas nuestras operaciones y transacciones. No utilizamos Swaps de tipo de cambios como cobertura contra los riesgos de moneda extranjera.

28.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una de las contrapartes no cumpla con las obligaciones derivadas de un instrumento financiero o contrato de compra y esto se traduzca en una pérdida financiera. Los instrumentos financieros que potencialmente están sujetos al riesgo de crédito para el Grupo son, principalmente, el efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otros activos financieros.

El riesgo de crédito de clientes consumidores se administra en parte al requerir el equivalente a la facturación de un mes como depósito de garantía para todos los nuevos clientes (Ver Nota 14). Los clientes existentes con buen historial de pagos pueden abrir cuentas adicionales sin este depósito de garantía. El Grupo considera que no tiene ninguna concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a cuentas no gubernamentales.

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que el Grupo se dedica, principalmente, a la distribución y comercialización de la energía eléctrica a los clientes localizados en su zona de concesión. El Grupo no cree que exista un riesgo de pérdida significativo, como consecuencia de la concentración de crédito, dado que una gran cantidad de sus clientes que componen la cartera se encuentran dispersos geográficamente.

Los clientes industriales y comerciales generalmente proporcionan depósitos o garantías bancarios equivalentes a un mes de costo de servicio estimado con el fin de poder conectarse a los servicios de electricidad. Estos depósitos o garantías pueden ser compensados contra la deuda vencida para esta categoría de clientes. Las cuentas de Gobierno vencidas pueden variar dependiendo a los procesos de aprobación del presupuesto de cada entidad gubernamental. Estas cuentas tienden a ser pagadas después de su fecha de vencimiento inicial, generalmente debido a complicaciones en los trámites gubernamentales de presentación de cuentas para su cancelación. ENSA cobra intereses por los pagos atrasados. Sin embargo, una vez que estos presupuestos gubernamentales son aprobados y se completa el proceso, el Grupo generalmente está en capacidad de recuperar toda la cuenta por cobrar vencida de gobierno.

La Ley de Electricidad de 1997 permite a las empresas de distribución de electricidad interrumpir el servicio a cualquier cliente cuya factura no sea cancelada dentro de los 60 días después de su facturación. La política del Grupo es ponerse en contacto de forma activa con los clientes comerciales, e industriales cuyas facturas estén vencidas. Si no se logra un acuerdo satisfactorio, el servicio se suspende hasta que se obtengan el cobro atrasado o se obtenga un acuerdo de pago satisfactorio. Rutinariamente se gestionan cortes para nuestros clientes residenciales después de que se les ha dado un aviso de terminación en una factura subsecuente, una carta de notificación, una llamada de teléfono o cualquier otro medio de notificación a nuestra disposición para informarles de su pendiente terminación de servicio. La mayoría de los clientes cortados se vuelven a reconectar después de que el cliente cancela la factura vencida o firma un convenio de financiación satisfactorio. La Ley de Electricidad de 1997 permite a las empresas de distribución cobrar intereses sobre la deuda vencida a partir de los 30 días después de la fecha de facturación. Actualmente el Grupo utiliza una tasa de interés regulada en base a la tasa promedio disponible en los bancos locales. El servicio es restaurado una vez se da el pago de la deuda e intereses vencidos. Un monitoreo regular de

las cuentas por cobrar y acciones de servicio de cortes diarias se utilizan para limitar el riesgo de dar servicio continuo a los clientes morosos.

Además, el Grupo considera que su riesgo potencial de crédito está cubierto adecuadamente por la provisión para cuentas de cobro dudoso.

Con respecto al riesgo de crédito derivado de los otros activos financieros del Grupo, que comprenden el efectivo y equivalentes de efectivo, otras cuentas por cobrar, y otros activos financieros, la exposición del Grupo al riesgo de crédito surge del incumplimiento de la contraparte, con una exposición máxima igual al valor en libros de estos instrumentos. El Grupo limita el riesgo de crédito de contraparte en estos activos al tratar comercialmente solamente con instituciones financieras con calificación crediticia alta.

El Grupo considera que el valor que mejor representa su exposición al riesgo de crédito al final del período, sin considerar ninguna garantía tomada ni otras mejoras crediticias es:

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo	6,211,412	4,558,153
Cuentas por cobrar *	10,033,023	18,401,627
Otras cuentas por cobrar *	798,391	83,366
Otros activos corrientes	737,022	679,162
Máxima exposición al riesgo de crédito	17,779,848	23,722,308

* Corresponde al valor de la provisión por deterioro de valor de cuentas por cobrar de servicios públicos.

28.5 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo se encuentre con dificultades en cumplir obligaciones asociadas con pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otro activo financiero. El Grupo monitorea su riesgo a la escasez de fondos monitoreando su índice de endeudamiento y las fechas de vencimiento de su deuda existente y de las otras cuentas a pagar.

El Grupo ha adoptado prácticas de gestión del riesgo de liquidez que tienen la intención de mantener suficiente efectivo y activos financieros líquidos. Debido a que el Grupo invierte sus fondos de operación para apoyar el programa de inversión anual, no mantiene cantidades significativas de efectivo excedente para inversiones adicionales. La principal fuente de liquidez son los fondos generados por las operaciones, y en menor medida, por las líneas de financiación a corto plazo. El Grupo considera que sus fuentes de liquidez son suficientes para satisfacer las necesidades.

La concentración del riesgo de liquidez es gestionada por el Grupo negociando facilidades de crédito con diferentes instituciones financieras en Panamá que le permitan acceder a fondos de manera expedita y confiable.

La siguiente tabla muestra el análisis de vencimiento contractuales remanentes para pasivos financieros no derivados:

	Impornte en libros	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	Más de 4 años	Total
2018							
Pasivos financieros no derivados							
Créditos y préstamos	293,724,053	27,746,778	15,634,000	111,834,000	8,034,000	202,461,667	365,710,444
Acreedores y otras cuentas por pagar	283,617,742	267,558,370	4,914,349	3,420,611	2,393,620	5,746,168	284,033,119
Beneficios a empleados	375,893	21,376	20,553	19,671	18,766	304,925	385,290
Otros pasivos	2,439,222	2,439,222					2,439,222
Total	580,156,910	297,765,745	20,568,902	115,274,282	10,446,386	208,512,759	652,568,075
2017							
Pasivos financieros no derivados							
Créditos y préstamos	309,424,837	141,220,761	11,384,000	11,384,000	107,584,000	102,704,000	374,276,761
Acreedores y otras cuentas por pagar	196,180,369	171,987,787	15,163,220	2,485,746	2,192,045	4,633,049	196,461,847
Beneficios a empleados	664,288	37,840	36,318	34,680	32,163	538,338	679,338
Otros pasivos	2,621,402	2,621,402					2,621,402
Total	508,890,896	315,867,790	26,583,538	13,904,426	109,808,208	107,875,386	574,039,349

Los valores incluidos en la tabla anterior para pasivos financieros no derivados pueden cambiar ante cambios en la tasa de interés variable con relación a la tasa de interés estimada al final del período sobre el que se informa. El Grupo considera que los flujos de efectivo no pueden ocurrir más temprano que lo anteriormente indicado.

(29) Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente

La metodología establecida en la NIIF 13 Medición del valor razonable especifica una jerarquía en las técnicas de valoración con base en si las variables utilizadas en la determinación del valor razonable son observables o no observables. El Grupo determina el valor razonable con una base recurrente y no recurrente, así como para efectos de revelación:

- Con base en precios cotizados en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de la medición (nivel 1).
- Con base en técnicas de valuación comúnmente usadas por los participantes del mercado que utilizan variables distintas de los precios cotizados que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente (nivel 2).
- Con base en técnicas de valuación internas de descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valoración, utilizando variables estimadas por el Grupo no observables para el activo o pasivo, en ausencia de variables observadas en el mercado (nivel 3).

No han ocurrido transferencias entre los niveles de jerarquía del valor razonable, dado que no se han dado transferencias de entrada y salidas.

Técnicas de valoración y variables utilizadas por el Grupo en la medición del valor razonable para reconocimiento y revelación:

El valor razonable para los instrumentos de deuda a largo plazo de tasa fija ha sido determinado con datos de entrada de nivel 1 que utiliza precios cotizados en mercados activos para pasivos idénticos a los que el Grupo puede acceder en la fecha de medición.

El valor razonable para los instrumentos de deuda a largo plazo con tasa de interés variable ha sido determinado con datos de entrada de nivel 3, utilizando una metodología de flujos de caja descontados con base a la información disponible del mercado.

Propiedades de inversión medidos a valor razonable, para efectos de reconocimiento se utiliza el precio cotizado en un avalúo específico de los bienes, utilizado el método comparativo o de mercado. Estas partidas son clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Cuentas por cobrar clientes, cuentas por pagar, deuda a corto plazo y depósito de clientes: el monto acumulado se aproxima al valor razonable debido al corto vencimiento de estos instrumentos.

Las técnicas de valoración utilizadas en el período actual de precios de mercado, flujos de caja descontados y avalúos de bienes no han cambiado con respecto a la utilizada el período anterior.

El Grupo utilizó la siguiente variable no observable significativa en la determinación del valor razonable del nivel 3 de jerarquía del valor razonable:

	2018				2017			
		Valor razonable estimado				Valor razonable estimado		
	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3	Total	Valor en libros	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos								
Instrumento de deuda - tasa fija	293,724,053	307,897,166		307,897,166	309,424,837	325,577,000		325,577,000
Acreedores y otras cuentas por pagar	283,617,742		283,617,742	283,617,742	196,180,369		196,180,369	196,180,369
Beneficios a los empleados	375,893		375,893	375,893	664,288		664,288	664,288
Otros pasivos	2,439,222		2,439,222	2,439,222	2,621,402		2,621,402	2,621,402
Total	580,156,910	307,897,166	286,432,857	594,330,023	508,890,896	325,577,000	199,466,059	525,043,059

(30) Información por Segmentos

El Grupo tiene dos segmentos reportables, como se describe a continuación, que son unidades estratégicas de negocios del Grupo. Las unidades estratégicas de negocio ofrecen diferentes productos y servicios, y se gestionan por separado debido a que requieren de diferentes estrategias de comercialización. Para cada una de las unidades estratégicas de negocios, el Ejecutivo Principal del Grupo examina los informes de gestión interna, por lo menos trimestralmente.

El siguiente resumen describe las operaciones de cada segmento sobre el que debe informarse:

Segmento sobre el que debe informarse	Operaciones

Prestación de servicios	Compra de energía en bloques y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, ENSA realiza la transformación de tensión vinculada, entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Empresa tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión.
Ventas de bienes	Venta de repuestos y pprestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio de electricidad

La información sobre los resultados de cada segmento reportable se incluye a continuación:

	Segmento sobre lo que debe informarse					
	Prestación de servicios		Venta de bienes		Consolidados	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Prestación de servicios	670,037,134	626,795,596	1,340,246	0	671,377,380	626,795,596
Venta de bienes	0	0	342,207	0	342,207	0
Otros ingresos	9,112,845	8,300,495	33,220	0	9,146,065	8,300,495
Total de ingresos de actividades ordinarias	679,149,979	635,096,091	1,715,673	0	680,865,652	635,096,091
Otros ingresos	2,128,731	1,750,027	0	0	2,128,731	1,750,027
Total de ingresos	681,278,710	636,846,118	1,715,673	0	682,994,383	636,846,118
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	611,301,180	560,564,601	903,442	0	612,204,622	560,564,601
Gastos de administración	24,131,318	21,360,125	110,983	0	24,242,301	21,360,125
Deterioro de cuentas por cobrar	1,875,120	2,628,232	13,412	0	1,888,532	2,628,232
Otros gastos	1,381,375	2,440,461	0	0	1,381,375	2,440,461
Ingresos financieros	259,782	156,775	0	0	259,782	156,775
Gastos financieros	16,951,580	14,800,753	0	0	16,951,580	14,800,753
Resultado del período antes de impuestos	25,897,919	35,208,721	687,836	0	26,585,755	35,208,721
Impuesto sobre la renta	5,769,343	10,587,446	158,889	0	5,928,232	10,587,446
Utilidad neta del período antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	20,128,576	0 24,621,275	528,947	0	0 20,657,523	0 24,621,275
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	18,055,341	11,098,269	0	0	18,055,341	11,098,269
Movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	(5,416,602)	(3,329,481)	0	0	(5,416,602)	(3,329,481)
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	32,767,315	32,390,063	528,947	0	33,296,262	32,390,063
Otros resultados integrales, neto de impuestos						
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:						
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	265,751	(243,637)	0	0	265,751	(243,637)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	(79,725)	73,091	0	0	(79,725)	73,091
Otros resultados integrales, neto de impuestos	186,026	(170,546)	0	-	186,026	(170,546)
Resultados integrales total del período	32,953,341	32,219,517	528,947	-	33,482,288	32,219,517
Total activos	757,819,301	681,819,923	845,793	0	758,159,909	681,819,923
Total pasivos	588,126,175	587,859,384	266,791	0	587,670,990	518,174,708

(31) Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

El Grupo evaluó todos los eventos y transacciones que tomaron lugar entre la fecha del estado de situación financiera consolidado y la fecha en que los estados financieros consolidados fueron emitidos y determinó que no se requieren revelaciones adicionales.

*****

Elektra Noreste, S.A. y subsidiarias
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

Activos	Notas	2018	Eliminaciones	Sub-total	Elektra Noreste, S. A.	ENSA Servicios, S. A.	2017
Activos no corrientes							
Inventarios		2,138,237	0	2,138,237	2,138,237	0	1,635,511
Propiedades, planta y equipo, neto	4	533,491,157	0	533,491,157	533,490,634	523	502,455,031
Propiedades de inversión	5	4,014,309	0	4,014,309	4,014,309	0	3,162,609
Otros activos intangibles	6	19,719,819	0	19,719,819	19,719,819	0	19,875,032
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7,26	0	0	9,700,000	9,700,000	0	9,700,000
Activo por impuesto diferido	25	0	0	0	0	0	2,813,876
Beneficios a los empleados	17	81,821	0	81,821	82,340	(519)	0
Otros activos	8	737,022	0	737,022	737,022	0	679,162
Inversión en subsidiaria		0	(50,000)	50,000	50,000	0	0
Total de activos no corrientes		560,182,365	(50,000)	569,932,365	569,932,361	4	540,321,221
Activos corrientes							
Inventarios	9	12,722,073	0	12,722,073	12,722,073	0	16,988,702
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7,26	142,379,434	(455,185)	133,134,619	132,509,524	625,095	107,693,795
Activos por impuestos sobre la renta corriente		11,823,323	0	11,823,323	11,823,323	0	0
Otros activos	8	744,895	0	744,895	744,895	0	800,384
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	6,211,412	0	6,211,412	5,990,718	220,694	4,558,153
Total de activos corrientes		173,881,137	(455,185)	164,636,322	163,790,533	845,789	130,041,034
Total de activos		734,063,502	(505,185)	734,568,687	733,722,894	845,793	670,362,255
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	19	34,423,438	0	34,423,438	34,423,438	0	16,368,097
Activos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuentas regulatorias diferidas		(10,327,031)	0	(10,327,031)	(10,327,031)	0	(4,910,429)
Total de activos y saldos débito de cuenta regulatorias diferidas		758,159,909	(505,185)	758,665,094	757,819,301	845,793	681,819,923

(Continúa)

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiarias
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 1 (continuación)

Estado consolidado de situación financiera

31 de diciembre de 2018

(Cifras en balboas)

	Notas	2018	Eliminaciones	Sub-total	Elektra Noreste, S. A.	ENSA Servicios, S. A.	2017
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas							
Patrimonio y pasivos							
Patrimonio							
Capital emitido	11	106,642,962	(50,000)	106,692,962	106,642,962	50,000	106,642,962
Acciones en tesorería	11	(544,087)	0	(544,087)	(544,087)	0	(544,087)
Otros resultados integrales acumulados	12	(400,889)	0	(400,889)	(400,889)	0	(586,915)
Resultados acumulados		31,494,671		31,494,671	31,494,671		25,743,192
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		33,296,262	0	33,296,262	32,767,195	529,067	32,390,063
Total de patrimonio		170,488,919	(50,000)	170,538,919	169,959,852	579,067	163,645,215
Pasivos no corrientes							
Créditos y préstamos	13	281,724,053		281,724,053	281,724,053	0	181,424,837
Acreedores y otras cuentas por pagar	14	56,386,966	0	56,386,966	56,386,966	0	57,493,246
Beneficios a los empleados	15	354,517	0	354,517	354,517	0	626,448
Pasivo por impuesto diferido		760,040	0	760,040	760,040	0	0
Otros pasivos	17	2,257,042	0	2,257,042	2,257,042	0	2,621,402
Total de pasivos no corrientes		341,482,618	0	341,482,618	341,482,618	0	242,165,933
		-					
Pasivos corrientes							
Créditos y préstamos	13	12,000,000	0	12,000,000	12,000,000	0	128,000,000
Acreedores y otras cuentas por pagar	14	227,230,776	(455,185)	227,685,961	227,578,124	107,837	138,687,123
Beneficios a los empleados	15	21,376	0	21,376	21,376	0	37,840
Impuesto sobre la renta por pagar		158,954	0	158,954	0	158,954	4,003,087
Provisiones	16	6,595,086	0	6,595,086	6,595,086	0	5,280,725
Otros pasivos		182,180	0	182,180	182,180	0	0
Total de pasivos corrientes		246,188,372	(455,185)	246,643,557	246,376,766	266,791	276,008,775
Total de pasivos		587,670,990	(455,185)	588,126,175	587,859,384	266,791	518,174,708
Total de patrimonio y pasivos		758,159,909	-505,185	758,665,094	757,819,236	845,858	681,819,923

Elektra Noreste, S.A.
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Anexo 2

Estado consolidado de utilidad y otros resultados integrales

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Notas	2018	Eliminaciones	Sub-total	Elektra Noreste, S. A.	ENSA Servicios, S. A.
Prestación de servicios		671,377,380	(516,847)	671,894,227	670,553,981	1,340,246
Venta de bienes		342,207	0	342,207	0	342,207
Otros ingresos		10,053,674	(282,989)	10,336,663	10,303,443	33,220
Total de ingresos de actividades ordinarias		681,773,261	(799,836)	682,573,097	680,857,424	1,715,673
Otros ingresos		2,128,731	0	2,128,731	2,128,731	0
Total de ingresos	20	683,901,992	(799,836)	684,701,828	682,986,155	1,715,673
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	21	613,112,231	(786,547)	613,898,778	612,995,336	903,442
Gastos de administración	22	24,242,301	(13,289)	24,255,590	24,144,607	110,983
Deterioro de cuentas por cobrar		1,888,532	0	1,888,532	1,875,120	13,412
Otros gastos	23	1,381,375	0	1,381,375	1,381,375	0
Ingresos financieros	24	259,782	0	259,782	259,782	0
Gastos financieros	24	16,951,580	0	16,951,580	16,951,580	0
Resultado del período antes de impuestos		26,585,755	0	26,585,755	25,897,919	687,836
Impuesto sobre la renta	25	5,928,232	0	5,928,232	5,769,343	158,889
Utilidad neta del período antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		20,657,523	0	20,657,523	20,128,576	528,947
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	19	18,055,341	0	0	18,055,341	0
Movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	19	0 5,416,602	0	0	5,416,602	0
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas		33,296,262	0	0	32,767,315	0
Otros resultados integrales, neto de impuestos						
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:						
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	13	265,751	0	265,751	265,751	0
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	13, 26	(79,725)	0	(79,725)	(79,725)	0
Otros resultados integrales, neto de impuestos		186,026	0	186,026	186,026	0
Resultados integrales total del período		33,482,288	0	20,843,549	20,314,602	528,947

Elektra Noreste, S.A.
(Propiedad 51% de Panama Distribution Group, S.A.)
(Panamá, República de Panamá)

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Segmento sobre lo que debe informarse					
	Prestación de servicios		Venta de bienes		Consolidados	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Prestación de servicios	670,037,134	626,795,596	1,340,246	0	671,377,380	626,795,596
Venta de bienes	0	0	342,207	0	342,207	0
Otros ingresos	10,020,454	10,050,522	33,220	0	10,053,674	10,050,522
Total de ingresos de actividades ordinarias	680,057,588	636,846,118	1,715,673	0	681,773,261	636,846,118
Otros ingresos	2,128,731	-	0	0	2,128,731	-
Total de ingresos	682,186,319	636,846,118	1,715,673	0	683,901,992	636,846,118
Costos por prestación de servicio y venta de bienes	612,208,789	560,564,601	903,442	0	613,112,231	560,564,601
Gastos de administración	24,131,318	21,360,125	110,983	0	24,242,301	21,360,125
Deterioro de cuentas por cobrar	1,875,120	2,628,232	13,412	0	1,888,532	2,628,232
Otros gastos	1,381,375	2,440,461	0	0	1,381,375	2,440,461
Ingresos financieros	259,782	156,775	0	0	259,782	156,775
Gastos financieros	16,951,580	14,800,753	0	0	16,951,580	14,800,753
Resultado del período antes de impuestos	25,897,919	35,208,721	687,836	0	26,585,755	35,208,721
Impuesto sobre la renta	5,769,343	10,587,446	158,889	0	5,928,232	10,587,446
Utilidad neta del período antes del movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	20,128,576	0 24,621,275 -	528,947	0	0 20,657,523	0 24,621,275
Movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	18,055,341	- 11,098,269	0	0	18,055,341	11,098,269
Movimiento neto en el impuesto diferido que surgen de saldos de cuentas regulatorias relacionadas con ganancias y pérdidas	(5,416,602)	- (3,329,481)	0	0	(5,416,602)	(3,329,481)
Utilidad neta del período y movimiento neto en saldos de cuentas regulatorias diferidas	32,767,315	- 32,390,063	528,947	0	33,296,262	32,390,063
Otros resultados integrales, neto de impuestos		- -				
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:		- -				
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	265,751	(243,637)	0	0	265,751	(243,637)
Impuesto sobre la renta relacionados con los componentes que no serán reclasificados	(79,725)	- 73,091	0	0	(79,725)	73,091
Otros resultados integrales, neto de impuestos	186,026	(170,546)	0	0	186,026	(170,546)
Resultados integrales total del período	32,953,341	32,219,517	528,947	0	33,482,288	32,219,517
Total activos	757,819,301	681,819,923	845,793	0	758,159,909	681,819,923
Total pasivos	588,126,175	587,859,384	266,791	0	587,670,990	518,174,708