

Estados financieros e informe de los  
auditores

**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

31 de diciembre de 2019



**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

## Contenido

	<b>Página</b>
Informe de los auditores independientes	1 - 3
Estado de situación financiera	4
Estado de resultados integrales	5
Estado de cambios en el patrimonio	6
Estado de flujos de efectivo	7
Notas a los estados financieros	8 - 19



## Informe de los auditores independientes

A la Junta Directiva  
**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

### *Opinión*

Hemos auditado los estados financieros de **Electrogeneradora del Istmo, S. A.** (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, los estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Electrogeneradora del Istmo, S. A.** al 31 de diciembre de 2019, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

### *Base para la Opinión*

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen con más detalle en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA), junto con los requisitos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido las demás responsabilidades éticas de conformidad con esos requisitos y con el Código del IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

### *Asunto de Énfasis*

Como se indica en la nota 8, **Electrogeneradora del Istmo, S. A.** tiene transacciones y relaciones sustanciales con sus compañías relacionadas. Como resultado de estas relaciones, es posible que los términos y condiciones de tales transacciones pudieran no ser iguales, si tales transacciones se hubieren efectuado con partes no relacionadas. Las transacciones y los balances con partes relacionadas pudieran tener o no un impacto significativo en los resultados de las operaciones y posición financiera de la Compañía. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

**chengyasociados.com**

Calle Primera, El Carmen, N° 111, Panamá, República de Panamá

TEL.: +507 264-9511

FAX: +507 263-8441

APARTADO POSTAL: 0823-01-314



**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

2

*Responsabilidades de la Administración y de los Encargados del Gobierno Corporativo en Relación con los Estados Financieros*

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las NIIF y del control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea por fraude o error.

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

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

*Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros*

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con las NIAs siempre detectará un error de importancia relativa cuando este exista. Los errores pueden deberse a fraude o error y se consideran de importancia relativa si, de forma individual o en su conjunto, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIAs, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores de importancia relativa en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error de importancia relativa debido a fraude es más alto que en el caso de un error de importancia relativa debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas o la evasión del control interno.
- Obtenemos entendimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Administración.



**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

3

- Concluimos sobre lo apropiado del uso, por parte de la Administración, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, en base a la evidencia de auditoría obtenida, concluimos si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que puedan proyectar una duda importante sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditor sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si tales revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los acontecimientos o condiciones futuras pueden hacer que la Compañía deje de ser un negocio en marcha
- Evaluamos la presentación en su conjunto, la estructura general y el contenido de los estados financieros, incluyendo la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos subyacentes de una manera que logra una presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados del gobierno corporativo en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos importantes de auditoría, incluidas las posibles deficiencias significativas en el control interno que identifiquemos durante nuestra auditoría.

*HLB Cheng y Asociados*

29 de febrero de 2020  
Panamá, República de Panamá



## Estado de situación financiera

31 de diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
<b>Activos</b>			
<b>Activos circulantes:</b>			
Efectivo	3 B/.	136,346	84,555
Cuentas por cobrar - clientes	4	508,368	465,145
Cuentas por cobrar - otras		6,966	4,155
Adelantos a proveedores	5	28,221	23,506
Gastos e impuestos pagados por adelantado	6	144,547	44,801
Otros activos		55,869	57,524
<b>Total de activos circulantes</b>		<b>880,317</b>	<b>679,686</b>
<b>Activos no circulantes:</b>			
Propiedad, planta, equipo y mejoras, neto	7	22,732,366	23,766,908
Impuesto diferido	15	506,908	248,031
Crédito incentivo fiscal por inversión directa	15	5,543,383	6,181,790
<b>Total de activos no circulantes</b>		<b>28,782,657</b>	<b>30,196,729</b>
<b>Total de activos</b>	B/.	<b>29,662,974</b>	<b>30,876,415</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>			
<b>Pasivos circulantes:</b>			
Cuentas por pagar - proveedores	9 B/.	27,083	44,602
Seguro social por pagar		7,529	8,051
Cuentas por pagar - otras		6,479	3,589
Reserva de fondo común	10	9,723	16,440
<b>Total de pasivos circulantes</b>		<b>50,814</b>	<b>72,682</b>
<b>Pasivos no circulantes:</b>			
Préstamo por pagar - compañías relacionadas	8	21,414,390	22,364,390
Ingreso diferido por crédito fiscal por inversión directa	15	5,543,383	6,181,790
<b>Total de pasivos no circulantes</b>		<b>26,957,773</b>	<b>28,546,180</b>
<b>Total de pasivos</b>		<b>27,008,587</b>	<b>28,618,862</b>
Compromisos	13	-	-
<b>Patrimonio:</b>			
Acciones comunes, autorizadas, emitidas y en circulación, 2,500 acciones con un valor de B/.100 cada una		250,000	250,000
Utilidades no distribuidas		2,433,524	2,036,690
Impuesto complementario		(29,137)	(29,137)
<b>Total de patrimonio</b>		<b>2,654,387</b>	<b>2,257,553</b>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	B/.	<b>29,662,974</b>	<b>30,876,415</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## Estado de resultados integrales

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
<b>Ingresos:</b>			
Venta de energía y potencia	B/.	2,731,258	2,965,057
<b>Costos de energía:</b>			
Compra de energía		290,585	112,014
Costos de transmisión		17,663	13,457
<b>Total de costos de energía</b>		<b>308,248</b>	<b>125,471</b>
<b>Utilidad bruta en operaciones</b>		<b>2,423,010</b>	<b>2,839,586</b>
<b>Costos y gastos de operación:</b>			
Costos de personal	11	181,883	179,568
Impuestos generales		75,143	42,407
Generales y administrativos	12	538,511	461,765
Depreciación y amortización	7	1,158,618	1,230,276
<b>Total de costos y gastos de operación</b>		<b>1,954,155</b>	<b>1,914,016</b>
<b>Utilidad en operación</b>		<b>468,855</b>	<b>925,570</b>
<b>Otros ingresos:</b>			
Intereses ganados		611	691
Ingresos misceláneos		11,329	14,122
Aplicación del crédito sobre recargos e intereses	15	132,997	-
<b>Total de otros ingresos, neto</b>		<b>144,937</b>	<b>14,813</b>
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b>613,792</b>	<b>940,383</b>
<b>Impuesto sobre la renta:</b>			
Corriente		405,097	480,008
Diferido		(764,287)	(716,758)
<b>Total de impuesto sobre la renta</b>	15	<b>(359,190)</b>	<b>(236,750)</b>
<b>Utilidad neta</b>	B/.	<b>972,982</b>	<b>1,177,133</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panamá, República de Panamá)

## Estado de cambios en el patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Note	Acciones comunes	Utilidades no distribuidas	Impuesto Complementario	Total de patrimonio
Saldo a: 31 de diciembre de 2017		250,000	1,113,783	-	1,363,783
Utilidad neta		-	1,177,133	-	1,177,133
Distribución de dividendos	14	-	(254,226)	-	(254,226)
Impuesto complementario pagado		-	-	(29,137)	(29,137)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	B/	250,000	2,036,690	(29,137)	2,257,553
Distribución de dividendos	14	-	(576,148)	-	(576,148)
Utilidad neta		-	972,982	-	972,982
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	B/	<b>250,000</b>	<b>2,433,524</b>	<b>(29,137)</b>	<b>2,654,387</b>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.





## Estado de flujos de efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2019

	Notas	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/.	613,792	940,383
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	7	1,158,618	1,230,276
Ingresos por intereses		(611)	(691)
<b>Resultados de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo</b>		<b>1,771,799</b>	<b>2,169,968</b>
Cuentas por cobrar - clientes		(43,223)	168,930
Cuentas por cobrar - otras		(2,811)	2,609
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas		-	805
Adelantos a proveedores		(4,715)	(3,510)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		(99,746)	1,747
Otros activos		1,655	1,655
Cuentas por pagar - proveedores		(17,519)	9,306
Cuentas por pagar - compañías relacionadas		-	(727)
Impuesto sobre la renta pagado		233,310	(11,281)
Pago de recargos e intereses con la aplicación del crédito		(132,997)	-
Seguro social por pagar		(522)	965
Cuentas por pagar - otras		2,890	3
Reserva de fondo común		(6,717)	16,440
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>1,701,404</b>	<b>2,356,710</b>
Intereses cobrados		611	691
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<b>1,702,015</b>	<b>2,357,401</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Ajustes y reclasificaciones		4,528	-
Adquisición de propiedad, planta, equipo y mejoras	7	(128,604)	(110,099)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<b>(124,076)</b>	<b>(110,099)</b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Abono a préstamo por pagar - compañías relacionadas		(950,000)	(2,093,000)
Dividendos pagados	14	(576,148)	(254,226)
Impuesto complementario pagado		-	(29,137)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>		<b>(1,526,148)</b>	<b>(2,376,363)</b>
Aumento (disminución) neta en efectivo		51,791	(129,061)
Efectivo al inicio del año		84,555	213,616
Efectivo al final del año	B/.	136,346	84,555
<b>Partidas no monetarias:</b>			
Crédito incentivo fiscal por inversión directa	15 B/.	(638,407)	(468,727)
Ingreso diferido de crédito fiscal por inversión directa	B/.	638,407	468,727

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## **Notas a los estados financieros**

**31 de diciembre de 2019**

### **1 Información general**

**Electrogeneradora del Istmo, S. A.** (la Compañía) fue constituida el 6 de mayo de 2005, mediante Escritura N° 3,361 y su principal actividad consiste en operar una planta de generación hidroeléctrica de 7.80 Megavatios (MW) ubicados en el margen del Río Chiriquí, en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá; a partir del año 2013 inició formalmente sus operaciones.

Caldera Holdings, Ltd. es propietaria 100% de las acciones emitidas y en circulación de **Electrogeneradora del Istmo, S. A.**

Los estados financieros de **Electrogeneradora del Istmo, S. A.** al 31 de diciembre de 2019, fueron autorizados para su emisión por la Administración de la Compañía el 29 de febrero de 2020.

### **2 Resumen de políticas importantes de contabilidad**

#### **Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de **Electrogeneradora del Istmo, S. A.** han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y las interpretaciones emitidas por el Comité Permanente de Interpretaciones de la IASB en el año corriente.

#### **Base de preparación**

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

Las políticas de contabilidad han sido aplicadas uniformemente por **Electrogeneradora del Istmo, S. A.**, las más importantes se detallan a continuación:

#### **Efectivo y equivalentes de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen efectivo en caja, bancos y depósitos mantenidos a disposición en bancos e inversiones en depósitos a corto plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos y que están sujetos a un riesgo insignificante de cambio en el valor. El efectivo y equivalentes de efectivo se registran en el estado de situación financiera al valor nominal.

#### **Instrumentos financieros**

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de las provisiones contractuales de un instrumento financiero y se miden inicialmente al valor razonable ajustado por los costos de transacción.

### **Activos financieros**

Los activos financieros se dividen en las siguientes categorías: deudores comerciales y otras cuentas por cobrar; activos financieros al valor equitativo a través de ganancia o pérdida; y activos financieros disponibles para la venta. La administración asigna los activos financieros a las diferentes categorías en el reconocimiento inicial dependiendo del propósito para el cual fueron adquiridos. La designación de los activos financieros se revalúa en cada fecha de preparación de informes en la cual esté disponible una opción de clasificación o tratamiento contable.

#### *Cuentas por cobrar*

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivativos con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los deudores comerciales y cuentas por cobrar de partes relacionadas se clasifican como préstamos y cuentas por cobrar. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se contabilizan luego del reconocimiento inicial al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión para deterioro. Cualquier cambio en su valor a través de deterioro o reversión de deterioro se reconoce en el estado de resultados integrales.

La provisión contra deudores comerciales se realiza cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no podrá cobrar todas las sumas adeudadas de conformidad con los plazos originales de esas cuentas por cobrar. El monto del valor nominal del activo se determina como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados. La provisión se calcula en base a un análisis de cobrabilidad de cartera y en base a otros factores que, a juicio de la gerencia, ameritan consideración actual en la estimación de posibles pérdidas. El monto de la provisión se reconoce en el estado de resultados integrales.

### **Pasivos financieros**

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen préstamos, proveedores y otras cuentas por pagar. Los pasivos financieros son llevados al costo que es el valor justo.

Se realiza una evaluación del deterioro por lo menos en cada fecha de cierre del balance de situación.

#### *Pasivos financieros no derivados*

Inicialmente, la Compañía reconoce los instrumentos de deuda emitidos y los pasivos subordinados en la fecha en que se originan. Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción en la que la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

La Compañía clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros. Estos pasivos financieros mantenidos son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones, sobregiros bancarios, deudores comerciales y otras cuentas por pagar.

### **Patrimonio**

#### *Acciones comunes*

Las acciones comunes del capital son reconocidas al valor justo del bien recibido por la Compañía.

**Estimaciones contables**

La preparación de los estados financieros es de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la administración de la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos relacionados a la presentación de activos, pasivos y pasivos contingentes. Los resultados actuales pueden diferir de estas estimaciones. La estimación significativa relacionada con los estados financieros es la estimación de vida útil de la propiedad, planta, equipo y mejoras.

**Propiedad, planta, equipo y mejoras**

La propiedad, planta, equipo y mejoras al inicio de las actividades de la Compañía fueron registrados a su valor en etapa de desarrollo y las adquisiciones posteriores están registradas al costo, menos la depreciación y el importe acumulados de cualquier pérdida por deterioro.

La depreciación y amortización se determina siguiendo el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los activos, representada por la tasa de depreciación y amortización. La depreciación y amortización anual se reconoce como gasto en el estado de resultados integrales. Las obras en curso están registradas al costo.

Los desembolsos incurridos una vez el activo ha sido puesto en uso se capitalizan como costo adicional del activo, solamente cuando es probable que tales desembolsos resultan en beneficios económicos futuros superiores al rendimiento normal evaluado originalmente para dicho activo. Los desembolsos para mantenimiento y reparaciones se reconocen como gasto del ejercicio en el que son incurridos. Cuando un activo fijo se vende o es retirado del uso, su costo y depreciación acumulada se eliminan y la ganancia o pérdida resultante se reconoce como ingresos o egresos en el estado de resultados integrales.

La vida útil estimada de los activos es como sigue:

	<u>Vida útil</u>
Planta hidroeléctrica	5 - 40 años
Equipo y programas	5 - 30 años
Mobiliario	5 - 10 años
Mejoras	5 - 10 años
Herramientas y repuestos	5 - 30 años

**Deterioro de activos**

En cada fecha de preparación de informes, la Compañía evalúa si existe indicio de que un activo pueda haberse deteriorado.

Se reconoce una pérdida por deterioro por la cantidad por la cual el importe en libros del activo excede su importe recuperable. El importe recuperable es el valor equitativo más alto de un activo menos los costos para la venta y el valor en uso. Para los fines de evaluación del deterioro, los activos se agrupan en los niveles más bajos para los cuales hay flujos de efectivo identificables en forma separada (unidades generadoras de efectivo).

Si se reconoce una pérdida por deterioro, el importe en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se reduce a su importe recuperable o cero. Una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como un gasto en el estado de resultados integrales.

Una reversión de una pérdida por deterioro se reconoce inmediatamente como ingreso en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre, la Compañía no muestra indicios de deterioro.

**Préstamos**

Todos los préstamos son inicialmente reconocidos al costo, siendo el valor justo el monto recibido, fuesen o no facturados a la Compañía.

### **Provisiones**

Las provisiones se reconocen sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para liquidar la obligación, y se puede emitir confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan en cada ejercicio y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

### **Activos y pasivos contingentes**

Los activos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan cuando es seguro que se producirá un ingreso de recursos. Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros, sólo se revelan en nota a los estados financieros, a menos que la posibilidad de una salida de recursos sea más que remota.

### **Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos se reconocen como sigue: (a) ingresos por venta de energía eléctrica sobre una base mensual por la energía eléctrica entregada en el mes anterior, (b) ingresos por potencia sobre base mensual por la potencia entregada en el mes anterior. Los demás ingresos, se reconocen cuando se devengan.

Los ingresos por venta de energía y potencia se reconocen contra facturación siendo las facturas por energía y potencia suministradas el mes previo, en cumplimiento a las regulaciones vigentes en el mercado eléctrico y a lo pactado en los contratos de suministro.

### *Ingresos y gastos por intereses*

Los ingresos y gastos por intereses se reconocen sobre la base de devengado utilizando el método de interés efectivo.

### **Gastos operativos**

Los gastos operativos se reconocen en el estado de resultados integrales al momento de utilizar el servicio o en la fecha en que se incurren.

### **Impuesto sobre la renta**

#### **Corriente**

El impuesto sobre la renta corriente representa el monto estimado por pagar sobre la renta gravable para el año, utilizando las tasas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto al año anterior.

#### **Diferido**

El impuesto sobre la renta diferido representa el monto de impuesto por pagar y/o por cobrar en años futuros, que resulta de diferencias temporales gravables y deducibles. Las diferencias temporales son diferencias entre los montos de un activo o pasivo según el estado de situación financiera y su base fiscal. Estas diferencias se esperan reversar en fechas futuras.

Los pasivos por impuesto diferido deben ser medidos a las tasas de impuestos que se espera apliquen al ejercicio cuando el pasivo se liquide, basados en tasas de impuestos que hayan sido decretadas a la fecha del estado de situación financiera.

Los activos por impuesto diferido se reconocen en la medida en que es probable que la ganancia gravable futura esté disponible contra la cual se pueden utilizar las diferencias temporales. Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe un derecho legal aplicable que permite que se compensen activos corrientes por impuestos contra pasivos corrientes por impuestos y se pretende liquidarlos sobre una base neta.

Así mismo, la Compañía determina el impuesto a la renta por el método diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como crédito o deuda) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la fiscal de los activos y pasivos, determinando a la tasa vigente del 25%, y su posterior imputación a los resultados de los ejercicios en los cuales se produce la reversión de estas.

**Administración del riesgo de instrumentos financieros**

**Factores de riesgos financieros**

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

**Riesgo de crédito**

La Compañía no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito. Las regulaciones en el mercado eléctrico establecen políticas que aseguran el cobro de las facturas. La política que minimiza el riesgo de crédito es la garantía irrevocable, la cual consiste en que cada cliente que vende o compra energía debe depositar un fondo equivalente a dos meses de lo que se estime comprará. Una vez se le emite la factura al cliente, este tiene una fecha establecida a pagar, de no hacerlo se utiliza el fondo que se depositó como garantía y con este se cancela la misma.

**Riesgo de flujos de efectivo y riesgo de tasas de interés**

Los ingresos y los flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés, ya que la Compañía no tiene activos importantes que generen interés excepto por los excedentes de efectivo.

**Riesgo de liquidez**

La Compañía requiere tener suficiente efectivo para hacer frente a sus obligaciones. Para ello cuenta con suficiente efectivo en caja y bancos o en equivalentes de fácil realización.

Los siguientes son los vencimientos contractuales de los pasivos financieros:

		2019			
		Valor registrado	6 meses ó menos	6 a 12 Meses	1 año y mas
Préstamos por pagar – compañías relacionadas	B/.	21,414,390	-	-	21,414,390
Cuentas por pagar – proveedores		27,083	27,083	-	-
	B/.	<u>21,441,473</u>	<u>27,083</u>	<u>-</u>	<u>21,414,390</u>

		2018			
		Valor Registrado	6 meses ó menos	6 a 12 Meses	1 año y mas
Préstamos por pagar - compañías relacionadas	B/.	22,364,390	-	-	22,364,390
Cuentas por pagar – proveedores		44,602	44,602	-	-
	B/.	<u>22,408,992</u>	<u>44,602</u>	<u>-</u>	<u>22,364,390</u>

**Administración de riesgo de capital**

El objetivo de la Compañía en el manejo del capital es el de salvaguardar la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, con el objetivo de proveer retornos a sus accionistas y beneficios a otros acreedores y para mantener una estructura óptima de capital que reduzca su costo.

La Compañía monitorea su capital sobre la base de razón de apalancamiento. El apalancamiento es el resultado de dividir la deuda neta entre el total del patrimonio. La deuda neta se calcula con el total de préstamos, que se muestran en el estado de situación financiera, menos el efectivo.

A continuación, se muestra la razón de apalancamiento de la Compañía al 31 de diciembre:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Obligaciones financieras	B/. 21,414,390	22,364,390
Menos: efectivo	<u>136,346</u>	<u>84,555</u>
Deuda neta	B/. <u>21,278,044</u>	<u>22,279,835</u>
Total de patrimonio	B/. <u>2,654,387</u>	<u>2,257,553</u>
Razón de apalancamiento	<u>8.02</u>	<u>9.87</u>

**NIIF - Nuevas normas e interpretaciones aprobadas al 31 de diciembre de 2019, que aún no son efectivas a esa fecha**

A la fecha de la autorización de los estados financieros, existen nuevas normas e interpretaciones que han sido emitidas, pero no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2019, por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

- Marco Conceptual - (Enmienda) - El Marco Conceptual para la Información Financiera es la base sobre la cual el IASB desarrolla nuevos estándares de contabilidad. El Marco revisado contiene cambios que establecerán una nueva dirección para las NIIF en el futuro, fecha efectiva el 1 de enero de 2020.
- NIIF 3 - (Enmienda) - Combinación de Negocios - proporcionan más orientación sobre la definición de un negocio y puede requerir una evaluación compleja para decidir si una transacción es una combinación de negocios o una adquisición de activos, efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2020.
- NIC 1 - (Enmienda) - Presentación de Estados Financieros - Anima a las empresas a aplicar juicios de materialidad en la preparación de estados financieros y divulgación de políticas contables, fecha efectiva el 1 de enero de 2020.
- NIC 8 - (Enmienda) - Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores - Anima a las empresas a aplicar juicios de materialidad en la preparación de estados financieros y divulgación de políticas contables, fecha efectiva el 1 de enero de 2020.
- NIC 39 - (Enmienda) - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición - Aborda las incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR), fecha efectiva el 1 de enero de 2020.
- NIIF 7 - (Enmienda) - Instrumentos Financieros: Información a Revelar - Aborda las incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR), fecha efectiva el 1 de enero de 2020.
- NIIF 9 - (Enmienda) - Instrumentos Financieros - Aborda las incertidumbres relacionadas con la reforma en curso de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR), fecha efectiva el 1 de enero de 2020.

- NIIF 17 - Contratos de Seguro - Establece principios para el reconocimiento, medición, presentación e información a revelar de los contratos de seguros, efectiva para periodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2023.

De acuerdo con la Administración de la Compañía, estas normas y enmiendas no tendrán un efecto significativo en los estados financieros.

### 3 Efectivo

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía el efectivo detallado de la siguiente manera:

		<u>2019</u>	2018
Caja menuda	B/.	1,100	1,100
<u>Cuenta corriente:</u>			
Banco General, S. A.		70,491	64,883
<u>Cuenta de ahorro:</u>			
Banco General, S. A.		<u>64,755</u>	<u>18,572</u>
	B/.	<u>136,346</u>	<u>84,555</u>

### 4 Cuentas por cobrar - clientes

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía cuentas por cobrar - clientes, por la suma de B/.508,368 (2018 - B/.465,145), las cuales representan cargos a clientes por suministro de energía. La Compañía se rige por las reglas de mercado mayorista de electricidad emitidas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos de la República de Panamá; que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura.

### 5 Adelantos a proveedores

Al 31 de diciembre, los adelantos a proveedores se detallan así:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Tesoro Nacional	B/.	-	686
JDA Ingeniería		-	5,200
Karla Delgado		1,520	1,520
DHL Industrias M. Olano		-	6
Instalaciones y Servicios CODEPA		-	6,776
Disur Panamá, S.A.		-	172
Juan Alberto Rodríguez		2,500	2,500
Panalpina		-	1,082
Jorge González		-	551
Proinsell Electricidad, S.L.		-	1,407
Ipelsa		-	1,647
Suplidora y Partes Industriales		-	1,959
Nistom, S.A.		1,597	-
ALC Global, S.A.		<u>22,604</u>	-
	B/.	<u>28,221</u>	<u>23,506</u>

### 6 Gastos e impuestos pagados por adelantado

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía gastos e impuestos pagados por adelantado que se detallan de la siguiente manera.

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	B/.	100,313	-
Seguros pagados por adelantado		<u>44,234</u>	<u>44,801</u>
	B/.	<u>144,547</u>	<u>44,801</u>



**Electrogeneradora del Istmo, S. A.**  
(Panama, República de Panamá)

7. Propiedad, planta, equipo y mejoras, neta:

En detalle de la propiedad, planta, equipo y mejoras, se refiere a continuación:

	Terreno	Equipo y programas	Planta hidroeléctrica	Mobiliario	Mejoras	Herramientas y repuestos	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2017	223,370	18,359	23,595,115	77	752,412	297,109	24,887,065
Adiciones	-	3,804	-	250	65,632	40,413	110,099
Depreciación y amortización	-	(5,528)	(1,726,113)	(457)	(98,138)	-	(1,730,276)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	223,370	16,635	22,469,005	270	719,906	337,522	23,766,908
Adiciones	-	9,561	-	-	88,012	31,031	128,604
Reclasificación	-	-	-	-	-	5,200	5,200
Ajuste a la depreciación acumulada por activo no amortizado	-	(2,999)	-	-	(6,729)	-	(9,728)
Depreciación y amortización	-	(6,028)	(1,046,881)	(332)	(103,377)	-	(1,156,618)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	223,370	17,169	21,420,124	138	697,812	373,753	22,732,366
Al costo	223,370	59,560	29,519,525	2,983	1,005,803	337,522	31,448,801
Depreciación y amortización acumulada	-	(42,391)	(7,099,401)	(2,845)	(285,897)	-	(7,381,893)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2019	223,370	17,169	22,419,005	270	719,906	337,522	23,766,908
Al costo	223,370	59,159	29,519,525	2,983	1,093,815	373,753	31,282,605
Depreciación y amortización acumulada	-	(41,990)	(8,099,401)	(2,845)	(396,003)	-	(8,550,239)
Valor neto en libros al 31 de diciembre de 2019	223,370	17,169	21,420,124	138	697,812	373,753	22,732,366

**8 Préstamo por pagar - compañías relacionadas**

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía préstamo por pagar con sus compañías relacionadas, como se detalla:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
<b>Préstamos por pagar</b>		
<b>Marvista, S. A.</b>	B/. <u>21,414,390</u>	<u>22,364,390</u>

La Compañía mantenía un contrato de crédito con la empresa Marvista, S. A., firmado el 31 de diciembre de 2015, por la suma de hasta B/.26,175,000, con vencimiento en octubre 2017; en esa misma fecha Marvista, S. A. comunicó su compromiso de renovar dicho préstamo por un periodo adicional de 5 años a partir de la fecha de vencimiento mencionada. Este compromiso no genera intereses y no tiene fecha específica de vencimiento.

**9 Cuentas por pagar - proveedores**

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía cuentas por pagar - proveedores por la suma de B/.27,083 (2018 - B/.44,602).

**10 Reserva de fondo común**

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía una reserva por la suma de B/. 9,723 (2018 - B/.16,440); la cual es utilizada para cumplir compromisos de mejora de infraestructura y servicios comunitarios con la comunidad donde está ubicada la planta, de acuerdo con el contrato de concesión, descrito en la nota 13.

**11 Costos de personal**

Al 31 de diciembre, los costos de personal se detallan de la siguiente manera:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Salarios, vacaciones y décimo tercer mes	B/. <u>156,584</u>	154,431
Cuota patronal	<u>25,299</u>	<u>25,137</u>
	B/. <u>181,883</u>	<u>179,568</u>

**12 Gastos generales y administrativos**

Al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Uniformes	B/. <u>2,475</u>	2,055
Honorarios profesionales	<u>48,276</u>	50,804
Seguros	<u>154,120</u>	147,306
Teléfonos	<u>1,160</u>	1,761
Reparación y mantenimiento	<u>48,714</u>	92,005
Notarización y registros	<u>173</u>	720
Seguridad y vigilancia	<u>42,715</u>	42,439
Tasas	<u>46,412</u>	56,831
Transporte y viáticos	<u>2,661</u>	3,580
Cargos bancarios	<u>681</u>	968
Alquileres	<u>-</u>	885
Gastos no deducibles	<u>19,413</u>	21,504
Dieta	<u>15,000</u>	15,000
Ayuda a la comunidad	<u>12,500</u>	16,440
Derecho de uso	<u>1,655</u>	1,655
Gastos misceláneos	<u>9,559</u>	7,812
Recargo e intereses	<u>132,997</u>	<u>-</u>
	B/. <u>538,511</u>	<u>461,765</u>

### **13 Compromisos**

#### **Contratos de energía**

Contratos de suministros de energía firmados en marzo de 2013 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Elektra Noreste, S.A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI), que abarca del 1 de marzo de 2013 al 31 de diciembre de 2027. Al 31 de diciembre de 2019 estos contratos estaban respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por ACERTA SEGUROS, por las sumas de B/.339,176.25 (EDEMET), B/.114,975.00 (EDECHI) y B/.126,472.50 (ENSA).

#### **Contrato de Concesión para la Generación Hidroeléctrica (Central Hidroeléctrica Mendre 2)**

**Electrogeneradora del Istmo, S. A.** celebró un Contrato de Concesión para la Generación Hidroeléctrica con el Ente Regulador de los Servicios Públicos, actualmente Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), en agosto de 2009.

El Ente Regulador otorga al Concesionario una concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación y aprovechamiento Hidroeléctrico ubicado en el margen del Río Chiriquí, para una capacidad de generación de 7.80 Megavatios (MW). El concesionario está autorizado por este contrato de concesión, a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la construcción, instalación, operación y mantenimiento de una central de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y/o internacional.

El plazo del contrato de concesión es por cincuenta (50) años, contados a partir del refrendo del contrato por la Contraloría General de la República.

### **14 Distribución de dividendos**

El 30 de abril de 2019, mediante Asamblea de Junta General de Accionistas, se aprobó la distribución de dividendos por la suma de B/.59,148 sobre las utilidades del periodo 2018.

El 29 de marzo de 2019, mediante Asamblea de Junta General de Accionistas, se aprobó la distribución de dividendos por la suma de B/.517,000 sobre las utilidades del periodo 2018.

Para el año 2018, la Compañía distribuyó dividendos por la suma de B/.254,226 sobre las utilidades del periodo 2017, aprobados mediante Asamblea de Junta General de Accionistas el 16 de marzo de 2018.

### **15 Impuestos**

A la fecha de los estados financieros, las declaraciones de renta por los últimos tres años fiscales, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2019, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales panameñas. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, la Compañía es responsable por cualquier impuesto adicional que resultare producto de la revisión.

#### **Beneficios fiscales**

De acuerdo con la Ley N° 45 del año 2004 que "establece un régimen de incentivos para el fomento de sistemas de generación hidroeléctrica y de otras fuentes nuevas, renovables y limpias, y dicta otras disposiciones", las compañías gozarán de los siguientes beneficios fiscales:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes, que pudiesen causarse por la importación de equipos, máquinas, materiales, repuestos y demás que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de sistemas de centrales de pequeñas hidroeléctricas.

- Dichas compañías podrán optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto, con base en la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalentes por año calculados por el término de la concesión que podrá ser utilizado para el pago de impuesto sobre la renta liquidado en la actividad sobre un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

**Crédito fiscal por inversión directa**

En abril de 2018, mediante Resolución N° 201-1513 la Dirección General de Ingresos (DGI), reconoció un crédito fiscal por la suma de B/.7,358,300 a favor **Electrogeneradora del Istmo, S. A.**, correspondiente al 25% de la inversión realizada en el Proyecto Hidroeléctrico Mendre 2, ubicado en el corregimiento de Caldera, Distrito de Boquete, Provincia de Chiriquí.

El crédito reconocido es exclusivo para el pago del impuesto sobre la renta liquidado de la actividad por un periodo de diez (10) años a partir de la entrada en operación. Dicho crédito fiscal no podrá ser transferido, cedido, compensado, ni aplicarse en otras actividades del contribuyente.

La provisión para el gasto del impuesto sobre la renta al 31 de diciembre es el siguiente:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Impuesto sobre la renta:			
Corriente	B/.	405,097	480,008
Impuesto diferido por aplicación de crédito fiscal		(505,410)	(468,727)
Impuesto diferido por diferencia en depreciación de activo fijo		<u>(258,877)</u>	<u>(248,031)</u>
<b>Impuesto sobre la renta</b>	B/.	<u>(359,190)</u>	<u>(236,750)</u>

**Aplicación del crédito fiscal:**

Crédito de Impuesto por beneficio fiscal	B/.	7,358,300
Aplicación del crédito sobre el impuesto de años anteriores		(371,175)
Aplicación del crédito sobre recargos e intereses		(124,753)
Impuesto sobre la renta causado 2017		(211,855)
Impuesto sobre la renta causado 2018		(468,727)
Aplicación del crédito sobre recargos e intereses		(132,997)
Impuesto sobre la renta causado 2019		<u>(505,410)</u>
	B/.	<u>5,543,383</u>

**Impuesto diferido por diferencia en depreciación de activo**

El 1 de enero de 2018, como resultado de las evaluaciones de vida útil fiscal de los activos, la Administración determinó un cambio en el método de depreciación en los componentes de planta hidroeléctrica y equipos, modificando de línea recta a suma de dígitos.

El efecto del cambio en el método de depreciación de los componentes para la planta hidroeléctrica y equipos disminuyó el gasto fiscal de depreciación en B/.946,521 (2018 - B/.1,077,798).

Al 31 de diciembre, el impuesto diferido activo, está compuesto de:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Saldo inicial	B/.	248,031	-
Impuesto diferido del periodo		<u>258,877</u>	<u>248,031</u>
<b>Impuesto sobre la renta diferido</b>	B/.	<u>506,908</u>	<u>248,031</u>

La conciliación entre la utilidad financiera y la utilidad neta fiscal al 31 de diciembre se detalla a continuación:

		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Utilidad financiera antes del impuesto sobre la renta	B/.	613,792	940,383
Ingresos no gravables		(133,608)	(11,972)
Gastos no deducibles		152,410	-
25% de depreciación no deducible		41,271	15,432
Efecto de diferencia entre el método fiscal y el método financiero de depreciación		946,521	1,077,798
Arrastre de pérdida		-	(101,610)
<b>Utilidad neta gravable</b>	B/.	<u>1,620,386</u>	<u>1,920,031</u>
<b>Impuesto sobre la renta - 25%</b>	B/.	<u>405,097</u>	<u>480,008</u>

**16 Eventos posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes desde la fecha final del estado de situación financiera hasta el 29 de febrero de 2020, fecha en que los estados financieros estaban disponibles para su emisión, y se determinó que no se requirieron revelaciones adicionales de otros asuntos.