

Estados Financieros

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	3
Estado de Resultado Integral.....	5
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	9 - 51

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta Directiva y Accionistas de
Gas Natural Atlántico, S. de R.L.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Gas Natural Atlántico, S. de R.L. (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

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

Bases para la opinión

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

Responsabilidades de la administración y los encargados del gobierno corporativo sobre los estados financieros

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

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

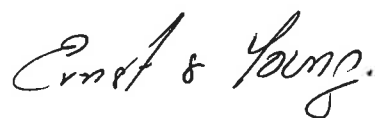
Los encargados del gobierno corporativo son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

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

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

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

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



1 de abril de 2019
Panamá, República de Panamá

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Estado de Situación Financiera****Al 31 de diciembre de 2018***(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>		<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Activos a corto plazo		
4	Efectivo	\$ 146	\$ 327
5	Efectivo restringido	7,124	1
	Cuentas por cobrar:		
6	Clientes	45,907	—
7	Compañías afiliadas	95	—
7	Compañías relacionada	538	500
	Otras cuentas por cobrar	420	3
	Inventarios	2,323	—
8	Gastos pagados por anticipado	31,778	1,201
14 y 15	Activo instrumento financiero derivado	1,343	—
	Total de activos a corto plazo	<u>89,674</u>	<u>2,032</u>
	Activos a largo plazo		
9	Planta y equipo, neto	459,388	381,956
5	Efectivo restringido	—	14,696
10	Activos intangibles, netos	80	5
18	Impuesto sobre la renta diferido activo, neto	3,188	—
14 y 15	Activo instrumento financiero derivado	11,596	9,984
	Otros activos	245	486
	Total de activos a largo plazo	<u>474,497</u>	<u>407,127</u>
	TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 564,171</u>	<u>\$ 409,159</u>

<i>Notas</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos a corto plazo		
Cuentas por pagar:		
12 Proveedores	\$ 13,817	\$ 10,179
7 Compañías afiliadas	25,045	475
7 Préstamos por pagar a afiliada	11,000	—
Intereses acumulados por pagar	7,794	4,960
18 Impuesto sobre la renta por pagar	1,019	—
14 y 15 Pasivo instrumento financiero derivado	—	219
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,119	877
13 y 15 Préstamo por pagar, neto	379,697	272,964
Total de pasivos a corto plazo	<u>440,491</u>	<u>289,674</u>
Pasivos a largo plazo		
11 Prima de antigüedad	90	53
7 y 19 Ingresos diferidos	6,827	3,727
18 Impuesto sobre la renta diferido pasivo, neto	—	2,441
Total de pasivos a largo plazo	<u>6,917</u>	<u>6,221</u>
PATRIMONIO		
16 Capital autorizado	117,100	117,100
Capital adicional pagado	79	62
Déficit acumulado	(9,690)	(10,472)
14 y 15 Otras utilidades integrales acumuladas	9,274	6,574
Total de Patrimonio	<u>116,763</u>	<u>113,264</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>\$ 564,171</u>	<u>\$ 409,159</u>

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

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.

Estado de Resultado Integral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Notas</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos		
19	\$ 83,786	\$ —
7	2,904	—
	86,690	—
Costos y gastos de operación		
	29,065	—
7	9,944	—
7	1,876	—
	1,311	—
9, 10 y 14	7,185	45
17	32,256	3,074
	81,637	3,119
	5,053	(3,119)
Otros (gastos) ingresos		
	349	208
7, 13 y 14	(9,888)	(2,287)
	7	1
	3	—
	(9,529)	(2,078)
	(4,476)	(5,197)
18	5,258	—
	\$ 782	\$ (5,197)
Otras utilidades (pérdidas) integradas que serán reclasificadas a resultados en años subsecuentes:		
15	\$ 3,348	\$ (2,597)
18	(648)	524
	2,700	(2,073)
	\$ 3,482	\$ (7,270)

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

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Capital Autorizado	Capital Adicional Pagado	Déficit Acumulado	Otras Utilidades Integrales Acumuladas	Total de Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2017		\$ 109,800	\$ 30	\$ (5,275)	\$ 8,647	\$ 113,202
Pérdida neta		—	—	(5,197)	—	(5,197)
Contribución de capital	7	7,300	—	—	—	7,300
Compensación basada en acciones	3	—	32	—	—	32
Cambio en el valor razonable del instrumento derivado	14 y 15	—	—	—	(2,597)	(2,597)
Impuesto diferido	18	—	—	—	524	524
Saldos al 31 de diciembre de 2017		<u>\$ 117,100</u>	<u>\$ 62</u>	<u>\$ (10,472)</u>	<u>\$ 6,574</u>	<u>\$ 113,264</u>
Saldos al 1 de enero de 2018		\$ 117,100	\$ 62	\$ (10,472)	\$ 6,574	\$ 113,264
Utilidad neta		—	—	782	—	782
Compensación basada en acciones	3	—	17	—	—	17
Cambio en el valor razonable del instrumento derivado	14 y 15	—	—	—	3,348	3,348
Impuesto diferido	18	—	—	—	(648)	(648)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		<u>\$ 117,100</u>	<u>\$ 79</u>	<u>\$ (9,690)</u>	<u>\$ 9,274</u>	<u>\$ 116,763</u>

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

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Estado de Flujos de Efectivo****Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018***(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
	\$ 782	\$ (5,197)
	Utilidad (pérdida) neta	
	Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo	
	neto utilizado por las actividades de operación:	
9	7,177	44
	Depreciación	
10	1	1
	Amortización	
14	7	—
	Amortización de otras ganancias integrales	
	(349)	(208)
	Ingresos por intereses	
7, 13 y 14	9,888	2,287
	Gastos de intereses, neto	
18	(5,258)	—
	Impuesto sobre la renta	
3	17	32
	Compensación basada en acciones	
	<u>12,265</u>	<u>(3,041)</u>
	Flujo de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	
	(45,907)	—
	Cuentas por cobrar clientes	
	(2,323)	—
	Inventarios	
	(30,702)	531
	Gastos pagados por anticipado	
7	(95)	241
	Cuentas por cobrar - compañías afiliadas	
7	(38)	(375)
	Cuentas por cobrar - compañías relacionadas	
7	24,529	(2,770)
	Cuentas por pagar - compañías afiliadas	
12	(13,478)	(5,335)
	Cuentas por pagar	
	1,242	172
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	
11	37	38
	Prima de antigüedad por pagar, netos de pagos	
	3,100	1,442
	Ingresos diferidos pasivos	
	349	208
	Intereses recibidos	
	<u>(51,021)</u>	<u>(8,889)</u>
	Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	
	Pasan... \$ (51,021)	\$ (8,889)

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Vienen...	\$ (51,021)	\$ (8,889)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
	(72)	(44)
10 Aportes al fondo de cesantía	(76)	—
Adquisición de activos intangibles, netos	(20)	(2,871)
Anticipos para la adquisición de activo fijo	(116)	(99)
9 Adquisición de activo fijo	(62,708)	(224,043)
9 Construcciones en proceso	7,573	138
5 Efectivo restringido	<u>(55,419)</u>	<u>(226,919)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
	(1,401)	—
13 Intereses pagados	104,769	229,500
Fondos procedentes de préstamos	12,000	—
7 Fondos procedentes de préstamos de afiliada	(1,000)	—
7 Pago de préstamos a afiliada	(10)	(780)
Pago de costos de financiamiento	(8,099)	(2)
9 Pago de financiación por la compra de equipos	—	7,300
7 Aporte a capital	<u>106,259</u>	<u>236,018</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		
	(181)	210
(Disminución) aumento neto de efectivo	<u>327</u>	<u>117</u>
Efectivo al inicio del año	<u>\$ 146</u>	<u>\$ 327</u>
Efectivo al final del año		
Información suplementaria		
Compras de construcciones en proceso no pagadas al final del año y capitalizadas	<u>\$ 30,575</u>	<u>\$ 15,785</u>
Intereses pagados capitalizados en construcciones en proceso	<u>\$ 19,267</u>	<u>\$ 7,745</u>
Intereses acumulados por pagar, capitalizados en construcciones en proceso	<u>\$ —</u>	<u>\$ 4,690</u>

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

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones

Gas Natural Atlántico, S. de R. L. (la "Compañía"), fue constituida el 6 de abril de 2015, siendo sus socios, AES Elsta, B.V., constituida bajo las leyes de Holanda, con 75% de participación y Deeplight Corporation, constituida bajo las leyes de las Isla Británicas, en un 25% de participación. AES Elsta, B.V. es una subsidiaria indirecta en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia, Estados Unidos.

El 3 de diciembre de 2015, en Asamblea de Socios, se acordó la reducción de participación de AES Elsta, B.V. a 50.1% y el incremento de participación de Deeplight Corporation a 49.9%.

El 25 de abril de 2016, se aprueba en Asamblea de Socios, que la participación de Deeplight Corporation fuera contribuida hacia Deeplight Holding, S.R.L., como parte de una reestructuración corporativa.

Mediante junta de accionistas, se aprobó el traspaso de la totalidad de las cuotas de participación (586,671 cuotas) propiedad de AES Elsta, B.V. a favor de AES Global Power Holdings, B.V. sociedad registrada bajo las leyes de Holanda. Al 31 de diciembre de 2018, AES Global Power Holdings, B.V., posee 586,671 (50.1%) cuotas de la Compañía y Deeplight Holding, S.R.L. posee 584,329 (49.9%) cuotas.

La Compañía tiene el propósito de establecer, conducir, operar, mantener y administrar plantas de generación de energía en base a gas natural, así como la transmisión y facilidades de distribución para la compra y venta de capacidad y energía eléctrica producida con gas natural, y demás actividades conexas. El 1 de septiembre de 2018, la Compañía inició sus operaciones que consisten en una planta de generación de energía de 381MW. La planta de generación está ubicado en la Provincia de Colón, Corregimiento de San Cristóbal, avenida Telfers.

La Compañía genera y vende electricidad en el Mercado Eléctrico Panameño y Mercado Eléctrico Regional (MER), en donde el Mercado Panameño es regulado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), anteriormente Ente Regulador de los Servicios Públicos.

Al 31 de diciembre de 2018, el 91.86% de la capacidad firme reconocida de la planta de generación térmica de la Compañía, se encuentra contratada bajo varios acuerdos de compra-venta de potencia y energía con compañías de distribución. Estos acuerdos tienen un término de diez años a partir del 1 de septiembre de 2018. La energía excedente es vendida en el mercado ocasional a los precios establecidos en el mismo.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en el Business Park II, Torre V, piso 11, Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Panamá, República de Panamá.

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

2. Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de Gas Natural Atlántico, S. de R. L. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 1 de abril de 2019.

Base de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas como se indica en las políticas contables que se detallan en la nota 3.

Moneda de Presentación

La moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, ya que es la denominación utilizada en la mayoría de las actividades y contratos significativos.

La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa. El balboa está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América y es convertible libremente.

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que éstas hayan sido revisadas y cualquier otro período futuro que éstas afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la determinación de pasivos contingentes y valor razonable de los instrumentos financieros.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad

Las políticas contables abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en el año presentado en estos estados financieros por la Compañía.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se convierte en parte contractual del instrumento, con excepción de las cuentas por cobrar que se reconocen inicialmente cuando se originan.

Un instrumento financiero, a menos que sea una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo, se mide inicialmente a valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se mide a: costo amortizado, a valor razonable con cambios otros resultados integrales; o a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía no opta por designar irrevocablemente la medición de activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados o en otros resultados integrales.

Activos financieros

Clasificación y medición

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial a menos que la Compañía cambie el modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de presentación posterior al cambio en el modelo de negocio, el cual es revisado en forma anual.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes:

- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recuperar los flujos de efectivo contractuales; y
- Sus términos contractuales son solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias o pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida al momento de dar de baja a los activos se reconoce en resultados.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Un activo financiero se mide a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales si cumple con las dos condiciones siguientes:

- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y por la venta de activos financieros; y
- Sus términos contractuales son solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Las inversiones en instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses, calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. Al momento de dar de baja a los activos, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Las inversiones en instrumentos de capital reconocidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados, a menos que el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados.

Todos los activos financieros que no sean medidos a costo amortizado o valor razonable en otros resultados integrales, como se describe anteriormente, se miden a valor razonable con cargo a resultados. Esta categoría de medición incluye a todos los instrumentos financieros derivados.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación anual de sus operaciones para determinar cómo gestiona sus activos financieros, designar su modelo de negocios y los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto, los cuales no dependerán de las intenciones de la gerencia para un instrumento individual.

Los niveles de agregación considerados por la administración para realizar la evaluación del modelo de negocio son cuatro: efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y partes relacionadas.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

El modelo de negocio consiste en recuperar los flujos de efectivo contractuales a vencimiento con el propósito de cumplir con los objetivos de la Administración. En situaciones de riesgos crediticios o de liquidez, la Compañía puede considerar la venta de activos financieros; sin embargo la frecuencia, el valor y el momento de las ventas de activos financieros en periodos anteriores, son evaluados para determinar si representan un cambio en la forma en que se gestionan los activos financieros.

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda no medidos a valor razonable con cargo a resultados. La matriz de pérdidas crediticias esperadas se basa en la diferencia entre los flujos de cajas contractuales y los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontadas a la tasa efectiva apropiada.

Para la determinación y valuación de las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía adoptó el enfoque simplificado y la presunción refutable de "incumplimiento" a partir de 90 días, con excepción de las cuentas por cobrar de clientes gubernamentales para los cuales el incumplimiento se definió a partir de los 365 días.

En la estimación del deterioro, la Compañía utiliza información histórica del comportamiento de la cartera y de las recuperaciones durante los últimos tres años, excluyendo los saldos con garantías. Esta matriz será revisada cada tres años, a menos que existan nuevas condiciones o cambios que incidan materialmente en el comportamiento de la recuperación de los activos financieros.

Con el objetivo de la incorporación de la información prospectiva, la Compañía analizó variables que incidan y ayuden a predecir el comportamiento de la recuperabilidad de los activos financieros de las cuales ninguna mostró una correlación adecuada. Sin embargo, la Compañía realiza periódicamente análisis cualitativos de riesgos para identificar cambios sobre las pérdidas estimadas. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía determinó que no existen indicios de balances de cobro dudoso.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja a los activos financieros sólo cuando los derechos contractuales a recibir mediante flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Si la Compañía no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de los activos financieros transferidos, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que ha retenido.

Efectivo

La Compañía considera como efectivo, el efectivo en caja, depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y depósitos a plazo con vencimientos originales no mayores a 3 meses desde la fecha de adquisición.

Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo, los cuales tienen disposición restringida. La naturaleza de la restricción se origina según acuerdo firmado, el cual tiene como objetivo establecer un mecanismo estructurado para la administración de los fondos del préstamo sindicado (ver nota 5).

Cuentas por cobrar

Corresponden a activos financieros no derivados con pagos fijos y determinables que no cotizan en un mercado activo de valores. Estas cuentas por cobrar se originan de dinero, bienes o servicios entregados directamente a deudores sin ninguna intención de comercializarlos. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro. Son incluidas como parte de los activos a corto plazo, excepto aquellas cuyos vencimientos fueran mayores a los doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, los cuales serían presentadas como activos a largo plazo. Las cuentas por cobrar se presentan al valor nominal menos la estimación para la valuación de las cuentas por cobrar, si las hubiere. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existe reserva de valuación de cuentas por cobrar.

Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente en combustible, materiales y repuestos, se valoran al menor entre el costo o valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos necesarios para realizar las ventas. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. La Compañía realiza inventarios físicos periódicos y cualquier diferencia es ajustada en el estado de resultados integral.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Planta y equipo

La planta y equipo se registra al costo histórico de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se refleja en el estado de resultado integral. Cuando la planta y equipo tienen diferentes vidas útiles, son contabilizados por separado.

Depreciación

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta. Las tasas de depreciación utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios y estructuras	20 a 38 años
Equipo de generación	5 a 38 años
Mobiliario y equipos	3 a 5 años
Equipo de transporte	3 a 5 años

La vida útil de los activos generación se determinó en base a su tiempo de utilización técnica teniendo como limitante legal el término del contrato de arrendamiento de los terrenos donde opera la Compañía. El periodo restante del contrato de arrendamiento es de 38 años a partir de la fecha en que los activos de generación fueron puesto en operación.

Un componente de planta y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción. El valor residual se considera solo para aquellos activos con una vida útil menor al plazo de la concesión. El valor residual asignado a estos activos de la Compañía es del 4%.

Mantenimiento mayor y menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento de la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada componente del activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados integral.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Construcciones en proceso

Los saldos de construcciones en proceso incluyen mayormente los costos de salarios, ingeniería, arrendamiento de terreno y otros costos relacionados con la etapa de construcción de las facilidades del proyecto de planta de generación. Los saldos de construcciones en proceso serán transferidos a los activos fijos, una vez los activos estén disponibles para su uso esperado.

Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se registran inicialmente al costo. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda.

La Compañía registra como gastos los activos intangibles generados internamente en los resultados del año en que se incurren, excepto los costos de desarrollo que sí son capitalizados.

Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación de deterioro.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

La vida útil estimada para las licencias es de 3 años.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan, excepto cuando la pérdida por deterioro corresponde a un activo revaluado que se reconoce, entonces, en otro resultados integral.

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo, y si es el caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del año.

Para evaluar el deterioro, los activos se agrupan a su nivel más bajo para el cual existen flujos de efectivo identificables por separado. Cualquier pérdida por deterioro permanente de un activo es registrado en el estado de resultados integral.

Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento acumulados menos el gasto de arrendamiento se registran como un pago por adelantado (si el neto es un débito).

Costos de financiamiento diferidos

Los costos de financiamiento de préstamos a largo plazo, son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo.

Durante la construcción, la amortización de los costos de financiamiento diferidos se incluyen como parte de los costos de la construcción en proceso. Los costos de intereses y amortizaciones de costos de financiamiento diferidos se incluirán como parte del valor del activo y los mismos se amortizarán durante la vida útil del mismo.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Pasivos financieros

Clasificación y Medición

Los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. En caso de mantener un pasivo financiero para negociación se medirá a valor razonable con cambios en resultados.

Subsecuentemente, son valorados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones son reconocidas en el estado consolidado de resultados sobre el período de los préstamos usando el método de interés efectivo. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del período cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

El costo amortizado de un instrumento financiero se define como el monto al cual fue medido el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial menos pagos de capital, más o menos la amortización acumulada, aplicando el método de tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto a vencimiento, menos cualquier provisión.

El método de tasa de interés efectiva es un método de calcular el costo amortizado de un instrumento financiero (o grupo de instrumentos) y de la asignación del ingreso y gasto de interés sobre el periodo relevante.

Baja de pasivos financieros

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

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, se ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Este fondo se constituye con base a la cuota, parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

Compensación basada en acciones

A ciertos empleados de la Compañía se le concedieron opciones sobre acciones en virtud del plan de compensación basado en acciones creado por la Corporación. Este plan permite la emisión de opciones de compra de acciones comunes de la Corporación a un precio igual al 100% del precio de mercado de las acciones de la Corporación a la fecha en que la acción es otorgada.

Generalmente, las opciones de acciones emitidas en virtud de este plan pueden ser ejercidas por el empleado un año después de la fecha de otorgamiento y otras son redimibles a tres años (33% anual). El precio de ejercer las opciones para los planes de 2018 y 2017 es de \$18.87 y \$11.07 por acción, respectivamente.

El costo es medido a la fecha del otorgamiento de la opción basada en el valor razonable de la opción o pasivo registrado por la Corporación y es registrado a gasto sobre una base de línea recta durante el período requerido de servicio del empleado para ganar el derecho de ejercer la opción, contra una contribución de capital en la línea de capital adicional pagado. La Compañía usa un modelo de valuación de opciones "Black-Scholes" para estimar el valor razonable de las opciones concedidas en virtud de los planes de la Corporación.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se reconoció el costo de compensación de las opciones por \$17 y \$32, respectivamente.

Préstamos por pagar

Después del reconocimiento inicial, los documentos y préstamos por pagar, las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del año cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita, que se puede estimar con fiabilidad y es probable la salida de recursos a ser requerido para cumplir con la obligación.

Las provisiones son determinadas sobre la base de flujos de caja futuros descontados a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación del valor del dinero en los mercados actuales.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Intereses por financiamiento

Los intereses y demás costos incurridos relacionados con los financiamientos recibidos son reconocidos como gastos de intereses durante el periodo de financiamiento, mediante el método de tasa de interés efectiva. Durante la construcción, los intereses por financiamiento se incluyen como parte de los costos de la construcción en proceso.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en los contratos de suministro y de reserva de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el 88% y 0%, respectivamente, de los ingresos fueron derivados de contratos de suministros con las empresas distribuidoras (EDEMET, EDECHI y ELEKTRA).

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados de las cuentas bancarias y se reconocen en proporción del tiempo transcurrido, calculados sobre los saldos promedios mensuales del principal invertido aplicando el método del tipo de interés efectivo. Los ingresos por intereses son incluidos en el estado de resultado integral.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultado integral del año corriente o en el patrimonio según sea el caso. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado a pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales.

El monto de impuesto sobre la renta diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el periodo en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Los activos de impuestos sobre la renta diferidos se reconocen hasta el punto en que sea probable que en el futuro se dispongan de beneficios gravables suficientes, contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Compromisos y contingencias

Todas las pérdidas por pasivos contingentes derivados por reclamos, litigios, acuerdos, penalidades y otros, son reconocidos cuando es probable que el pasivo se tenga que incurrir y los montos de gastos de los acuerdos podrían ser estimadas razonablemente. Los costos legales relacionados con las contingencias son reconocidas como un gasto cuando son incurridas.

Instrumentos derivados

La Compañía registra todos los instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera a su valor razonable, sin importar el propósito o el fin de los mismos. El registro contable por los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados varía dependiendo si el derivado se considera una cobertura para propósitos contables, o si el instrumento derivado es una cobertura de valor razonable o de flujo de efectivo. Si el instrumento financiero derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser:

- (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien
- (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Los derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable en la fecha en que el contrato es registrado y son subsecuentemente valuados al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. La ganancia o la pérdida que resulta es reconocida inmediatamente, a menos que el derivado, sea designado como un instrumento de cobertura en cuyo caso el reconocimiento en ganancias y pérdidas en el tiempo, dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

El derivado es presentado como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento va más allá de doce meses y no se espera que se realice o se liquide en menos de este tiempo. Otros derivados son presentados como activos corrientes o pasivos corrientes, ya que el vencimiento es menor a 12 meses.

Normas e interpretaciones nuevas y modificadas

La Compañía, ha aplicado por vez primera algunas normas y modificaciones a las normas, las cuales son efectivas para los ejercicios que comienzan el 1 de enero del 2018 o posteriormente.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

La Compañía no ha aplicado anticipadamente normas, interpretaciones o modificaciones que hayan sido emitidas pero no efectivas para los años reportados en este informe. A continuación se describe la naturaleza e impacto de las modificaciones:

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés) publicó la versión final de Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") 9- Instrumentos Financieros, la cual reemplaza a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. La aplicación retrospectiva es requerida, a excepción de la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 reúne los tres aspectos de la contabilidad de los instrumentos financieros:

- **Clasificación y medición:** La Compañía analizó y no identificó cambios en la clasificación y medición de sus activos financieros. El análisis de los activos financieros se basó en su naturaleza, flujos de efectivo contractuales y modelos de negocio.
- **Deterioro:** La Compañía analizó y determinó que no existen pérdidas crediticias esperadas en los balances de sus activos financieros, el análisis se basó en información histórica, experiencia de pérdidas crediticias y en información observable actual.
- **Contabilidad de coberturas:** La Compañía mantiene contabilidad de coberturas para mitigar su riesgo a la exposición de tasa de interés.

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2018***(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)***3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)**

La clasificación y medición de activos y pasivos financieros se detallan a continuación:

	1 de enero de 2018	Reclasificación entre modelos económicos	31 de diciembre de 2017
<u>Activos Financieros</u>			
Costo Amortizado			
Efectivo	\$ 327	\$ —	\$ 327
Efectivo restringido	14,697	—	14,697
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas	500	—	500
Otras	3	—	3
Otros activos (fondo de cesantía)	55	—	55
Valor razonable con efecto en otros resultados integrales			
Activo instrumento financiero derivado a largo plazo	9,984	—	9,984
<u>Impacto en cambio en implementación de política</u>			
Total Activos Financieros	<u>\$ 25,566</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 25,566</u>
<u>Pasivos Financieros</u>			
Costo Amortizado			
Cuentas por pagar			
Proveedores	\$ 10,179	\$ —	\$ 10,179
Afiliadas	475	—	475
Préstamos por pagar (principal e intereses)	277,924	—	277,924
Valor razonable con efecto en otros resultados integrales			
Pasivo instrumento financiero derivado	219	—	219
<u>Impacto en cambio en implementación de política</u>			
Total Pasivos Financieros	<u>\$288,797</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 288,797</u>

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

NIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

En mayo 2014, el IASB emitió la NIF 15 - Ingreso por Contratos con Clientes. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

La NIF 15 establece los principios que una entidad aplica cuando reporta información acerca de la naturaleza, monto, tiempo e incertidumbre del ingreso y flujos de efectivo de contratos con clientes. La Compañía no ha identificado cambios en el reconocimiento de ingresos basados en este pronunciamiento contable.

NIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a NIF 2

La IASB emitió enmiendas a la NIF 2 Pagos Basados en Acciones que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio.

En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin volver a expresar los años anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. La Compañía no ha identificado cambios basados en este pronunciamiento contable.

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de los estados financieros consolidados de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia:

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 y reemplaza a la NIC 17-Arrendamientos, Interpretaciones de la NIIF 4-Determinación de si un contrato contiene un arrendamiento, Interpretación del Comité de Normas ("SIC" por sus siglas en inglés) 15-Arrendamientos operativos-Incentivos y SIC 27-Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, la valoración, la presentación y la información a revelar de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado consolidado de situación financiera similar a la actual contabilización de los arrendamientos financieros de acuerdo con la NIC 17.

La norma incluye dos exenciones al reconocimiento de los arrendamientos por los arrendatarios, los arrendamientos de activos de bajo valor y los arrendamientos a corto plazo. A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento y un activo representado por el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento. A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos por intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios con respecto a la contabilidad actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 es efectiva para los ejercicios que comiencen el 1 de enero de 2019 o posteriormente, y permite su aplicación anticipada y la opción de aplicar la norma de forma retroactiva total o mediante una transición retroactiva modificada.

La Compañía ha decidido elegir la transición retroactiva modificada, la cual permite continuar aplicando la norma antigua a los períodos comparativos presentados en el año de la adopción. Bajo este método de transición, la Compañía ha elegido la solución práctica que permite a los arrendatarios y arrendadores no reevaluar: 1) si cualquiera de sus contratos vigentes o vencidos son o contienen arrendamientos, 2) la clasificación de arrendamientos vigentes o vencidos, 3) si los costos directos iniciales de cualquier arrendamiento vigente o vencido califica para capitalización bajo NIIF 16. La Compañía reconoce que estas soluciones prácticas deben ser elegidas como un paquete y aplicadas consistentemente a todos los arrendamientos.

La Compañía ha establecido un equipo de trabajo centrado en identificar los contratos que estarían bajo el alcance de la nueva norma, y en la evaluación y medición del derecho de uso del activo y pasivo relacionado.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Además, el equipo ha estado trabajando en la configuración de una herramienta financiera que apoyará la implementación inicial, evaluación y manejo de contratos, la contabilización y reporte de activos arrendados. El equipo también ha evaluado los cambios en los procesos de la Compañía, sistemas y controles para respaldar el reconocimiento y la divulgación bajo la nueva norma.

La Compañía estima que su principal impacto, a la fecha efectiva de implementación de NIIF 16, será el reconocimiento aproximado de \$11,570 de pasivos por arrendamiento y sus correspondientes activos por derecho de uso, sobre contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y que contienen arrendamientos operativos donde la Compañía es el arrendatario. En adición, la Compañía espera la reclasificación de varios balances de cuentas a otras categorías en el estado de situación financiera para reflejar los nuevos requerimientos de presentación y también estima que su modelo de reconocimiento de gastos de arrendamiento no tendrá cambios significativos.

A continuación se detallan las normas que no se esperan que tengan impacto en la situación financiera consolidada de la Compañía:

Interpretación del Comité de Interpretaciones de Normas Internacionales de Información Financiera ("CINIIF") 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos de los impuestos a las ganancias.

Modificaciones a la NIIF 9 Características de prepago con compensación negativa - Las modificaciones aclaran que un activo financiero aprueba el criterio: únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado, independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Modificaciones a la NIC 19 Enmienda, reducción o liquidación del plan - Las modificaciones abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante un período de reporte anual.

Modificaciones a la NIC 28 Intereses a largo plazo en empresas asociadas y empresas conjuntas - Las modificaciones aclaran que a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta.

NIIF 17 Contratos de seguros - Nueva y completa norma contable para contratos de seguro que abarca reconocimiento y medición, presentación y divulgación.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Modificaciones a la NIIF 10 y a la NIC 28 - Venta o contribución de activos entre un inversor y su asociada o empresa conjunta - Las modificaciones abordan el conflicto entre las normas que al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto.

Mejoras anuales a las NIIF – Ciclo 2015–2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Las modificaciones al ciclo 2015 - 2017 que se detallan a continuación no se esperan que tengan impacto en la situación financiera consolidada de la Compañía:

NIIF 3 Combinación de negocios - Aclaración a entidades que obtienen el control de un negocio que es una operación conjunta deben volver a medir todos sus intereses anteriores en la operación conjunta.

NICIF 11 Acuerdos conjuntos - Aclaración de que los intereses mantenidos anteriormente en esa operación conjunta no se vuelven a medir.

NIC 12 Impuesto sobre la renta - Las modificaciones aclaran que las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a distribuciones de propietarios.

NIC 23 Costos de los préstamos - Las modificaciones aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos generales cualquier préstamo originalmente hecho para desarrollar un activo.

4. Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos en bancos	\$ 143	\$ 323
Caja menuda	3	4
	<u>\$ 146</u>	<u>\$ 327</u>

5. Efectivo Restringido

En mayo de 2016, la Compañía firmó un préstamo sindicado hasta por \$394,818 con el objetivo de financiar la construcción de su planta de generación de electricidad (ver nota 13).

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

5. Efectivo Restringido (continuación)

El acuerdo de préstamo establece un mecanismo estructurado para la administración de los fondos del préstamo sindicado, en el cual se estipula la segregación de los saldos de efectivo, generando la clasificación de efectivo restringido a corto y largo plazo dentro del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el saldo del efectivo restringido a corto plazo derivado de este acuerdo de préstamo es de \$7,124 y \$1, respectivamente y \$0 y \$14,696, a largo plazo, respectivamente.

6. Cuentas por cobrar clientes

Al 31 de diciembre de 2018, las cuentas por cobrar clientes tienen vencimientos a corto plazo y no incluyen saldos vencidos, ni deteriorados.

7. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantiene cuentas por cobrar y por pagar con compañías afiliadas y se presentan a continuación:

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	\$ —	\$ 22,205	\$ —	\$ 228
AES Panamá, S.R.L.	19	2,399	—	33
AES Engineering, LLC	—	441	—	73
AES Solutions, LLC	76	—	—	33
The AES Corporation	—	—	—	54
AES Andres DR, S.A.	—	—	—	41
AES Latin America S. de R. L.	—	—	—	9
AES Changuinola, S.R.L.	—	—	—	4
	<u>\$ 95</u>	<u>\$ 25,045</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 475</u>

Arrendamiento

El 26 de enero de 2016, la Compañía firmó un contrato de subarrendamiento del terreno a ser utilizado para la construcción, desarrollo y operación de una planta de generación de energía de gas natural licuado con Costa Norte LNG Terminal, S. de R. L. Este contrato es vigente desde el 27 de agosto de 2015, con renovación automática anual.

7. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

El reconocimiento del arrendamiento se realiza en forma lineal, lo cual genera una diferencia entre el monto pagado mensualmente y el gasto. Dicha diferencia se presenta acumulada dentro del rubro de ingresos diferidos del estado de situación financiera y ascienden a \$5,094 al 31 de diciembre de 2018 y \$3,727 al 31 de diciembre de 2017. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar a Costa Norte LNG Terminal, S. de R. L., relacionadas a este contrato ascienden a \$235 y \$228, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de pagos efectuados asociados al sub-arrendamiento ascienden a \$7,365 y 4,798, respectivamente. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se ha capitalizado gastos de arrendamiento por \$2,623 y \$3,935. Los pagos mínimos futuros se detallan a continuación:

	<u>2018</u>
A un año	\$ 2,644
Después de un año y hasta cinco años	14,461
Después de cinco años	101,440
Total de pagos a futuro	<u>\$ 118,545</u>

Terminal de Gas Natural Licuado

El 11 de mayo de 2016, la Compañía firmó un contrato de uso de la terminal de gas natural licuado (GNL) con Costa Norte LNG Terminal, S. de R. L (CONO), en donde CONO le prestará servicios de atraque de buques, descarga, recepción y almacenamiento temporal de GNL, regasificación y entrega de GNL. Este contrato está vigente hasta el 1 de mayo de 2028 y puede ser extendido. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las cuentas por pagar a Costa Norte LNG Terminal, S. de R. L., relacionadas a este contrato ascienden a \$21,930 y \$0, respectivamente. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se capitalizaron gastos producto de este contrato por \$6,668 y \$0, respectivamente y se registraron gastos por \$14,991 y \$0, respectivamente. Estos gastos están incluidos en la cuenta de gastos operativos, generales y administrativos en el estado de resultados integral.

Préstamos de afiliada

Durante 2018, la Compañía recibió dos préstamos por parte de CONO por un total de \$12,000. Los préstamos tienen una vigencia de un año, devengando una tasa anual de 1% + LIBOR 1M. En el mes de diciembre de 2018, la Compañía realizó un pago parcial de principal por un monto de \$1,000. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de intereses por pagar y gastos de intereses asociados a estos préstamos son de \$40 y \$0, respectivamente y se presentan en el estado de situación financiera como cuentas por pagar compañías afiliadas y gasto de intereses, neto en el estado de estado de resultados integral.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

7. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

Reembolso de gastos

El 2 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de reembolso de gastos con The AES Corporation, siendo efectivo desde el 1 de octubre de 2015, por un monto total máximo de \$2,212, vigente hasta la fecha de terminación substancial de la planta de generación.

El 2 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de reembolso de gastos con AES Andres DR, S.A., siendo efectivo desde el 1 de octubre de 2015, por un monto total máximo de \$1,116, vigente hasta la fecha de terminación substancial de la planta de generación.

El 2 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de reembolso de gastos con AES Panamá S.R.L., siendo efectivo desde el 1 de enero de 2016, por un monto total máximo de \$500, vigente hasta la fecha de terminación substancial de la planta de generación.

El 7 de diciembre de 2017, la Compañía firmó un consentimiento unánime de reembolso de gastos con AES Latin America S. de R. L. y AES Changuinola, S.R.L. por un monto de \$10 y \$4, respectivamente.

Servicios administrativos

El 31 de marzo de 2016, la Compañía firmó contrato de servicios de consultoría con AES Engineering LLC, por un monto total estimado de \$3,000, con vencimiento en febrero de 2019.

El 24 de junio de 2016, la Compañía firmó contrato de servicios de administración con AES Solutions LLC, siendo efectivo desde la fecha de firma hasta septiembre de 2028 por un monto anual de \$739.

El 1 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de servicios de administración con AES Solutions LLC, siendo efectivo desde el 13 de mayo de 2016, por un monto anual de \$910, hasta la fecha de inicio de operaciones de la planta de generación en septiembre de 2018.

Contribuciones de capital

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía había recibido contribuciones de AES Global Power Holdings, B.V. (antes AES Elsta, B. V.) y Deeplight Holdings, S. R. L. por un monto de \$58,667 y \$58,433, respectivamente. Durante el año 2018, la Compañía no recibió contribuciones de capital de AES Global Power Holdings, B.V. (antes AES Elsta, B. V.) y Deeplight Holdings, S. R. L.

7. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

Seguros

La Compañía mantiene seguros contratados contra todo riesgo, responsabilidad civil, carga flotante, fianzas con ASSA Compañía de Seguros, S.A., compañía que a su vez diversifica el riesgo al reasegurarse con un grupo de empresas aseguradoras dentro de las cuales se incluye una empresa relacionada llamada AES Global Insurance Corporation. La Compañía mantiene varias pólizas contratadas con ASSA Compañía de Seguros, S. A. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo pendiente de amortizar de estas pólizas son de \$117 y \$493, respectivamente, y se presenta en el estado de situación financiera como gastos pagados por anticipado.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantuvo fianzas de cumplimiento con ASSA Compañía de Seguros, S.A., por un monto de \$36,767 para garantizar las obligaciones de los contratos firmados con las compañías distribuidoras con vigencia hasta el 30 de abril de 2019 con renovación anual hasta el término de la duración del contrato.

La Compañía mantiene una Fianza de Cumplimiento con ASSA Compañía de Seguros, S.A., a favor de Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) por un monto de \$762 para garantizar las obligaciones indicadas en la Licencia Definitiva de Generación a partir del 31 de agosto de 2018 hasta el 30 de agosto de 2019, se deberá renovar anualmente hasta el vencimiento de la licencia de generación. Esta fianza reemplaza la Fianza de Construcción que mantenía la Compañía a favor de la ASEP por un monto de \$32,280, cuya vigente fue hasta el 31 de agosto de 2018.

Adicionalmente, la Compañía mantiene una garantía de pago con Banco General, S.A., a favor de Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) por un monto de \$6,264 para garantizar las compras de energía en el mercado ocasional y \$20 para las compras de energía en el Mercado Eléctrico Regional.

Ventas y compras de energía

El 1 de marzo de 2016, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. dos contratos marcos para la compra-venta de Potencia Firme por un período de tres años con prórrogas automáticas de un año. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y el 2017, se han registrado ventas asociadas a este contrato por \$439 y \$0, respectivamente y compras por \$5,324 y \$0, respectivamente.

El 28 de junio de 2018, la Compañía firmó contrato de compra y venta de Gas Natural Licuado con Atlantic Basin Services, LTD (ABS) por una sola transacción. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, se han registrado ventas asociadas a este contrato por \$2,465 y costos por \$1,876.

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

7. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)*Compañías relacionadas*

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la cuenta por cobrar que mantiene la Compañía con Gas Natural Atlántico II, S. de R.L., es de \$538 y \$500, respectivamente, de los cuales \$488 corresponden a reembolso de gastos de consultorías y servicios, según consentimiento unánime firmado el 7 de diciembre de 2017 y \$50 y \$12, respectivamente asociados al contrato que tiene la Compañía con Gas Natural Atlántico II, S. de R.L, en concepto de reembolso de gastos, por un monto total máximo de \$375, siendo efectivo desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de inicio de operaciones de la línea de transmisión que está construyendo Gas Natural Atlántico II, S. de R.L.

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
En los estados de resultado integral		
<u>Gastos generales y administrativos</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S.A.	\$ 505	\$ 413
Petróleos Delta, S. A.	11	3
Prime Time Parking, S.A.	3	4
<u>Gastos financieros</u>		
Banco General, S.A.	57	154
	<u>\$ 576</u>	<u>\$ 574</u>

8. Gastos pagados por anticipado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los gastos pagados por anticipado se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Gas Natural Licuado y FSU	\$ 31,137	\$ —
Anticipos a proveedores	288	686
Seguros	129	514
Otros	224	1
	<u>\$ 31,778</u>	<u>\$ 1,201</u>

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

9. Planta y Equipo, Neto

El detalle de planta y equipo, neto, se presenta a continuación:

Al 31 de diciembre de 2018						
	Edificios	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ —	\$ 2	\$ 189	\$ 97	\$ 381,744	\$ 382,032
Adiciones	—	36	80	—	84,493	84,609
Reclasificaciones y ajustes	7,334	458,637	122	34	(466,127)	—
Al final del año	<u>7,334</u>	<u>458,675</u>	<u>391</u>	<u>131</u>	<u>110</u>	<u>466,641</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	—	43	33	—	76
Gasto del año	65	7,028	63	21	—	7,177
Al final del año	<u>65</u>	<u>7,028</u>	<u>106</u>	<u>54</u>	<u>—</u>	<u>7,253</u>
Saldo neto	<u>\$ 7,269</u>	<u>\$ 451,647</u>	<u>\$ 285</u>	<u>\$ 77</u>	<u>\$ 110</u>	<u>\$ 459,388</u>

Al 31 de diciembre de 2017						
	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Equipo de transporte	Construcción en proceso	Total	
Costo:						
Al inicio del año	\$ —	\$ 112	\$ 77	\$ 139,929	\$ 140,118	
Adiciones	2	77	20	241,815	241,914	
Al final del año	<u>2</u>	<u>189</u>	<u>97</u>	<u>381,744</u>	<u>382,032</u>	
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	18	14	—	32	
Gasto del año	—	25	19	—	44	
Al final del año	<u>—</u>	<u>43</u>	<u>33</u>	<u>—</u>	<u>76</u>	
Saldo neto	<u>\$ 2</u>	<u>\$ 146</u>	<u>\$ 64</u>	<u>\$ 381,744</u>	<u>\$ 381,956</u>	

El 1 de septiembre de 2018, los saldos de construcciones en proceso fueron transferidos a los activos fijos, a consecuencia de la entrada en operación de la planta.

Al 31 de diciembre de 2017, los saldos de construcciones en proceso incluyen mayormente los costos de diseño, suministro, construcción y puesta en marcha de la planta de generación.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

9. Planta y Equipo, Neto (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se capitalizaron intereses y costos de financiamiento diferidos por \$15,400 y \$13,043, respectivamente.

Los bienes muebles, plantas y equipos de la Compañía garantizan las obligaciones adquiridas en el financiamiento (ver nota 13).

10. Activos intangibles

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	2018			2017		
	Costo	Amortización Acumulada	Valor neto en libros	Costo	Amortización Acumulada	Valor neto en libros
Licencias	\$ 7	\$ (3)	\$ 4	\$ 7	\$ (2)	\$ 5
Construcciones en proceso - Licencia	76	—	76	—	—	—
	<u>\$ 83</u>	<u>\$ (3)</u>	<u>\$ 80</u>	<u>\$ 7</u>	<u>\$ (2)</u>	<u>\$ 5</u>

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Licencias
Saldo neto al 1 de enero de 2018	\$ 5
Adiciones	76
Amortización	(1)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2018	<u>\$ 80</u>

11. Prima de Antigüedad y Planes de Retiro

De acuerdo con las leyes panameñas, la Compañía está obligada a constituir un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad e indemnización de los empleados a la terminación de la relación laboral. Las contribuciones están basadas en un 1.92%, para la prima de antigüedad, y un 0.32%, para indemnizaciones, sobre la remuneración pagada a empleados. El fondo de cesantía debe ser depositado y administrado por una institución privada y autorizada. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se encuentran registrados en el estado de situación financiera en el rubro de prima de antigüedad por \$90 y \$53, respectivamente.

11. Prima de Antigüedad y Planes de Retiro (continuación)

En adición, la Compañía brinda un plan de aportes definido disponible para todos los empleados. La Compañía hace contribuciones hasta del 10% del salario anual (9% en el 2017), en adición a la posibilidad de aportes discrecionales por parte de los empleados. Los retiros del plan están restringidos por un período de 10 años. La Compañía ha contribuido al plan en \$29 y \$1 por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La Compañía también ofrece a sus empleados un bono en forma de acciones de The AES Corporation. Estas acciones son depositadas en un Fideicomiso denominado “Contrato de Fideicomiso” y es administrado por una tercera parte autorizada que mantiene subcuentas individuales para cada empleado. Las contribuciones a este plan están sujetas a decisiones de la Asamblea de Socios y están calculadas basadas en un porcentaje del salario de cada empleado permanente.

Las provisiones reconocidas en gastos por estas contribuciones totalizan \$13 y \$0 por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

12. Cuentas por Pagar

Las principales cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluyen:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Proveedores	\$ 12,841	\$ 8,971
Otras cuentas por pagar	976	183
Comisiones por compromisos	—	386
Costos de financiamiento diferidos	—	639
	<u>\$ 13,817</u>	<u>\$ 10,179</u>

Las cuentas por pagar a proveedores incluyen principalmente pasivos generados por el contrato de diseño, suministro y construcción de la planta de generación (ver nota 19) y compras de energía.

13. Préstamo por Pagar

El 13 de mayo de 2016, la Compañía adquirió un préstamo sindicado por un total de \$394,818 con un grupo de bancos y The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A. como agente administrativo, con el fin de financiar el proyecto descrito en la Nota 1.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

13. Préstamo por Pagar (continuación)

El préstamo tiene una vigencia de 12 años para bancos comerciales y de 18 años para bancos multilaterales, devengando interés a una tasa anual de 4% + LIBOR 6M para bancos comerciales y 4.50% + LIBOR 6M para bancos multilaterales, y pagos semestrales de intereses a partir del 15 de marzo de 2017 y pagos semestrales de capital a partir del 15 de septiembre de 2019.

El 22 de julio de 2016, la Compañía firmó un contrato de hipoteca sobre sus bienes muebles y su inventario de gas natural licuado, con Banistmo Investment Corporation, S. A. como ente fiduciario, con el objetivo de garantizar las obligaciones adquiridas en el préstamo sindicado. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía había recibido fondos procedentes de préstamos por un monto de \$394,818 y \$290,049, respectivamente.

El contrato de préstamo sindicado incluye pagos semestrales del monto principal a partir de septiembre de 2019. El acuerdo dispone el cumplimiento de múltiples requisitos, uno de los cuales no fue logrado al 31 de diciembre de 2017, por lo que según las disposiciones contenidas en la norma, bajo la cual se preparan estos estados financieros, los montos por pagar relacionados a este préstamo al 31 de diciembre de 2017 se presentaron como pasivos a corto plazo. Sin embargo, el 14 de febrero de 2018, y dentro del período de gracia establecido, el grupo de bancos autorizaron al fiduciario local para que suscribiera una modificación al contrato de cesión original, estableciendo nuevas fechas de vencimiento para el cumplimiento de ciertos requisitos descritos en la sección de “Cumplimientos Afirmativos” y para la entrega de ciertos consentimientos y notificaciones descritos en el contrato de hipoteca.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los saldos de préstamo por pagar, netos de los costos de financiamiento diferidos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Préstamo por pagar a corto plazo	\$ 394,818	\$ 290,049
Costos de financiamiento diferidos, neto	<u>(15,121)</u>	<u>(17,085)</u>
Total préstamo por pagar a corto plazo, neto	<u>\$ 379,697</u>	<u>\$ 272,964</u>

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han amortizado costos de financiamiento diferidos por \$1,335 y \$1,324, respectivamente, de los cuales se capitalizaron \$822 y \$1,324, respectivamente. La amortización de estos costos financieros diferidos se encuentran en la cuenta de gastos de intereses, neto en el estado de resultados integral.

Los vencimientos del préstamo por pagar para los siguientes cinco años se detallan a continuación:

2019	\$ 394,819
	<u>\$ 394,819</u>

13. Préstamo por Pagar (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se habían registrados comisiones por compromisos asociados al préstamo por un monto de \$555 y \$2,287, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado gastos de intereses asociados al préstamo por \$9,196 y \$0, respectivamente. Ambos gastos están incluidos en la cuenta de gastos de intereses, neto en el estado de resultados integral.

14. Instrumento Financiero Derivado

La Compañía mitiga su exposición al riesgo económico asociado a la volatilidad de tasa de interés a través de instrumentos financieros derivados. La Compañía, por requerimiento de los documentos de financiamiento del proyecto, mantiene un derivado para el intercambio de tasa de interés variable por fija.

Dicho derivado ha sido designado como instrumento de cobertura de flujo de efectivo, como consecuencia la porción no realizada se presenta en los estados de situación financiera de la Compañía como Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas. La porción realizada se acumula durante el periodo de construcción del proyecto y se amortizará a partir de su inicio de operación comercial y durante la vida útil del activo de generación. El valor razonable de dicho derivado se presenta en una línea separada del estado de situación de la Compañía, los cambios en el valor razonable son reflejados en Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas.

El derivado (interest rate Swap) se ejecutó el 18 de octubre de 2016 y expira el 15 de marzo de 2034. Dicho instrumento cubre la exposición de la Compañía a la volatilidad de tasa de interés sobre el monto agregado de desembolsos que la Compañía recibió hasta diciembre de 2018 del financiamiento del proyecto. El derivado intercambia tasa LIBOR de 6 meses por una tasa de interés fija de 1.988% hasta su expiración.

El monto acumulado en Otras Utilidades (Pérdidas) Integrales Acumuladas es amortizado y reconocido en operaciones durante la vida útil de la planta. Para los años terminados en el 2018 y 2017, se han amortizado \$7 y \$0, respectivamente, por este concepto y se encuentran incluidos en la cuenta de depreciación y amortización en el estado de resultados integral. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado ingresos de intereses por \$416 y \$0, respectivamente. Este ingreso por intereses se encuentra en la cuenta de gastos de intereses, neto en el estado de resultados integral.

15. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía ha establecido un proceso para la determinación del valor razonable de sus instrumentos financieros. La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado; sin embargo, en muchas instancias, no cotizan precios de mercado para varios instrumentos financieros de la Compañía.

15. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

En casos donde la cotización de mercado no está disponible, los valores razonables son basados en estimados usando el valor presente u otras técnicas de valuación. Estas técnicas son afectadas significativamente por los supuestos usados, incluyendo la tasa de descuento y los flujos de caja futuros.

Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, cuentas por cobrar relacionadas y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas, por su naturaleza de corto vencimiento, es considerado igual a su valor razonable.

Préstamos por Pagar

Los valores razonables para los préstamos por pagar estimados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, están basados en información disponible a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no tiene conocimiento de ningún factor que pueda afectar significativamente la estimación del valor razonable a esa fecha. Estos préstamos fueron contratados a tasas variables por consiguiente, la Compañía considera que el valor razonable se asemeja al valor en libros.

	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros:				
Préstamo por pagar, neto	<u>\$ 379,697</u>	<u>\$ 379,697</u>	<u>\$ 272,964</u>	<u>\$ 272,964</u>

Instrumentos Derivados

Los instrumentos derivados reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para los derivados recae en el Nivel 2 de la jerarquía. La clasificación del derivado se presenta a continuación:

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

15. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Instrumento derivado	Clasificación	2018			2017		
		Derivado activo Corriente	Derivado activo No corriente	Otras ganancias integrales (diciembre 2018)	Derivado activo No corriente	Derivado pasivo Corriente	Otras pérdidas integrales (diciembre 2017)
SWAP	Activo y pasivo financiero a valor razonable con cambios en otras utilidades integrales	\$ 1,343	\$ 11,596	\$ 3,348	\$ 9,984	\$ 219	\$ (2,597)
	Total de derivado Nivel 2	\$ 1,343	\$ 11,596	\$ 3,348	\$ 9,984	\$ 219	\$ (2,597)

16. Capital Autorizado

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el capital social autorizado es de \$150,000, del cual se ha suscrito y pagado \$117,100, representado por 1,171,000 cuotas con un valor nominal de 100 dólares.

17. Gastos Operativos, Generales y Administrativos

Los gastos generales y administrativos por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	2018	2017
Servicio de la terminal	\$ 14,991	\$ —
Gasto de arrendamiento	8,953	202
Salarios y beneficios	2,322	80
Servicios profesionales	1,783	661
Seguros	1,532	803
Gastos bancarios	554	632
Contratos por servicios	513	—
Gastos administrativos	398	455
Servicios básicos	390	37
Publicidad	314	63
Impuestos y recargos	61	68
Otros	445	73
	<u>\$ 32,256</u>	<u>\$ 3,074</u>

18. Impuesto sobre la Renta

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	\$ 1,019	\$ —
Diferido	(6,277)	—
	<u>\$ (5,258)</u>	<u>\$ —</u>

En Panamá, de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley 8 del 15 de marzo de 2010, con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas se calculará usando una tasa de impuesto sobre la renta del 25%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales calcularán el impuesto sobre la renta aplicando la tasa de impuestos correspondiente al que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional).
- b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de los ingresos gravables los cuatro puntos sesenta y siete por ciento (4.67%), (Método de cálculo alternativo del impuesto sobre la renta - CAIR).

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no generó utilidad fiscal bajo el método tradicional en virtud de que incurrió en gastos de organización; la estimación del impuesto sobre la renta corriente ha sido determinada de conformidad con el CAIR \$1,019 en base a sus ingresos brutos.

El Código Fiscal vigente establece que los contribuyentes presentarán una declaración estimada de la renta que obtendrán en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada la cual no debe ser inferior a la renta indicada en la declaración jurada.

En este sentido los contribuyentes deberán realizar sus pagos anticipados de impuesto sobre la renta con base en la determinación de la declaración estimada divididos en tres partidas a ser pagadas trimestralmente en los meses de junio, septiembre y diciembre.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se realizaron pagos anticipados de impuesto sobre la renta, por no tener renta gravada en los ejercicios anteriores.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Compañía, según regulaciones vigentes.

Gas Natural Atlántico, S. de R. L.**Notas a los Estados Financieros****Al 31 de diciembre de 2018**

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el impuesto sobre la renta pasivo diferido es de \$4,244 y \$2,441 respectivamente. Para el 2018 el diferido está integrado por el gasto no realizado del valor total del sub lease con Costa Norte LNG Terminal, S. de R. L. y la porción de gastos de organización que se utilizaran en ejercicios futuros.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo estaba compuesto de las siguientes partidas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Impuesto diferido activo:</u>		
Costo de organización diferido (fiscalmente)	\$ 4,124	\$ —
Amortización arrendamiento bajo sub lease	1,273	—
Depreciación fiscal del valor residual	2,035	—
Saldo final	<u>7,432</u>	<u>—</u>
<u>Impuesto diferido pasivo:</u>		
Depreciación no deducible - sub lease capitalizado	(1,142)	—
Valor residual de activos (diferido al 10% por ser ganancia de capital)	(13)	—
Derivado OCI	(3,089)	(2,441)
Saldo final	<u>(4,244)</u>	<u>(2,441)</u>
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto largo plazo	<u>\$ 3,188</u>	<u>\$ (2,441)</u>

Como se menciona en la nota 14 (Instrumento Financiero Derivado), Gas Natural Atlántico, S. de R. L. entró en un contrato de intercambio de tasa de interés (interest rate Swap) con The Bank of Nova Scotia (Panama), S.A., el cual está en vigencia por 18 años a partir del 18 de octubre 2016 hasta el 15 de marzo de 2034, para mitigar el riesgo de la tasa variable.

Para efectos fiscales el reglamento del impuesto sobre la renta no reconoce las sumas que se contabilicen por revaluaciones mediante simples asientos contables, en consecuencia los efectos fiscales del contrato no serán deducidos o gravados hasta que el mismo sea definitivamente cancelado. Producto de lo antes mencionado la Compañía reconoció un diferido pasivo correspondiente al pasivo por instrumento derivado. Debido a que inicialmente el contrato calificó para ser registrado mediante contabilidad de cobertura, el pasivo fue registrado neto del efecto fiscal en la cuenta utilidades integrales del patrimonio.

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Arrastre de Pérdidas

De acuerdo con el artículo No. 6 de la Ley 31 del 30 de diciembre de 1991, las pérdidas de operaciones corrientes que refleje la Compañía podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años; esta deducción no podrá reducir en más del 50% la renta gravable de dichos años. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene un arrastre de pérdidas que pueden ser aplicadas a rentas gravables futuras.

Costos de Organización

Durante la construcción de la planta de generación de energía a base de gas natural, la Compañía incurrió en costos y gastos que no calificaban para ser capitalizados y fueron reconocidos en el estado de resultado integral del año en el que se incurrieron. De acuerdo con el reglamento del impuesto sobre la renta los gastos de organización y de pre-operación se pueden deducir en el año en que se incurran o paguen o en un período de cinco (5) años.

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía incurrió en gastos de organización y pre-operacionales en la construcción del proyecto por \$7,789 y \$5,312, respectivamente, como un activo fiscal denominado “Costos de Organización” los cuales serán amortizados en un periodo de 5 años a partir de la fecha de entrada en operaciones del proyecto.

Cabe señalar que la Compañía reconocerá las diferencias temporales hasta el ejercicio en que sea probable que la Compañía disponga de ganancias fiscales futuras contra las que se puedan utilizar dichas diferencias temporales.

Impuesto de dividendos

Los accionistas pagan un impuesto a la renta del diez por ciento (10%), el cual es retenido de los dividendos que reciben. Si no se distribuyen dividendos, o la distribución total es menor del cuarenta por ciento (40%) del ingreso neto gravable del año, un anticipo del impuesto sobre dividendos del cuatro por ciento (4%) sobre la ganancia neta deberá ser pagado hasta declarar dividendos sobre estas ganancias.

Esta tasa de cuatro por ciento (4%) se denomina “Impuesto Complementario” y es considerado un adelanto al impuesto sobre dividendos. Durante los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no pagó impuesto complementario debido a que no generó renta gravable.

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Ley de Precios de Transferencia

Durante el año 2018, se encuentran vigentes las regulaciones de precios de transferencias. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efecto como ingresos, costo o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el período fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente y a partir del ejercicio fiscal 2013, con la obligación de presentar informe de precios de transferencia (informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del período fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal. La Compañía estima que las operaciones realizadas con partes relacionadas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2018.

19. Compromisos y Contingencias

Contrato EPC

El 29 de enero de 2016, la Compañía firmó contratos con Posco Engineering & Construction Co. Ltd (POSCO) para el diseño, suministro de materiales, construcción y puesta en marcha de la planta de generación por un monto total estimado de \$322,800.

Durante el término del contrato y hasta el 31 de diciembre de 2018, se emitieron cambios de órdenes de trabajo que incrementaron el precio inicial del contrato a \$338,898 más impuesto al valor agregado por \$23,081. El contrato se mantiene legalmente en vigencia durante 2019, mientras ciertas pruebas de funcionamiento sean completadas.

Posterior a la fecha de entrada en operación comercial de la planta, POSCO presentó ante la Compañía reclamos de pérdidas ascendentes a \$16,760 relacionados a incumplimientos contractuales. Al mismo tiempo, la Compañía presentó un reclamo conjunto ascendente a \$14,680 relacionado a pérdidas operacionales incurridas por retrasos de POSCO. Durante diciembre 2018, las partes acordaron realizar una compensación por \$2,080, mientras POSCO se comprometía a la conclusión de las pruebas restantes de la planta de generación el 1 de abril de 2019.

Contratos de combustible

El 25 de febrero de 2016, la Compañía firmó un contrato para la compra de gas natural licuado con ENGIE, S. A., con vigencia a partir del 2018 hasta febrero de 2026.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 22 de diciembre de 2017 se firmó un acuerdo de compra y venta con ENGIE, S.A., para el arriendo de unidades adicionales de almacenamiento de Gas Natural Licuado. El reconocimiento de este arrendamiento se realiza en forma lineal, lo cual genera una diferencia entre el monto pagado mensualmente y el gasto. Dicha diferencia se presenta acumulada dentro del rubro de ingresos diferidos del estado de situación financiera y ascienden a \$1,733 al 31 de diciembre de 2018 y \$0 al 31 de diciembre de 2017. En junio de 2018, ENGIE, S. A, transfiere su cartera de Gas Natural Licuado a Total, S.A

El 27 de noviembre de 2017, la Compañía firmó un acuerdo comercial para suministro de Diesel con Refinería Panamá, S. de R. L., con vigencia hasta diciembre de 2018. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se registraron compras por este contrato por \$4,225 y \$0, respectivamente.

El 5 de septiembre de 2018, la Compañía firmó un acuerdo comercial para suministro de Diesel con Triton Energy of Panama Corp., con vigencia de un año a partir de la primera compra de Diesel.

Contrato de venta de potencia y energía (PPA)

El 31 de agosto de 2015, la Compañía participó en el acto de licitación de largo plazo ETESA 01-15 y el 28 de septiembre de 2015 ETESA notificó la adjudicación de la oferta principal presentada por la Compañía para el suministro de potencia de 350 MW. El 29 de octubre de 2015, la Compañía firmó los contratos de suministro de potencia y energía asociada con las tres compañías distribuidoras producto de la adjudicación (EDEMET 16-15, EDECHI 17-15 y ELEKTRA 04-15) para inicio de suministro a partir del 1 de mayo de 2018 por un periodo de 10 años.

Posteriormente, el 11 de mayo de 2016, se firma la enmienda No. 1 adecuando el punto de interconexión, y el 12 de abril de 2017 se firma la enmienda No. 2 cambiando el periodo de suministro desde el 1 de septiembre de 2018 al 31 de agosto de 2028.

Financiamiento

En marzo de 2016, la Compañía contrató una carta de crédito por \$9,250 con Banco Panamá, S. A., para garantizar el 25% de las fianzas de los PPA con las distribuidoras. Esta carta de crédito es parte de una facilidad de crédito que suma \$24,300 con una garantía cruzada con Costa Norte LNG Terminal S. de R. L. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se había utilizado esta carta de crédito.

En agosto de 2016, la Compañía contrató una línea de crédito por \$25,000 con Global Bank, S. A. En febrero de 2018, se emitió una carta de crédito para respaldar la compra del gas licuado asociada a esta línea de crédito.

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

Servicios

El 6 de mayo de 2016, la Compañía firmó un contrato de servicios ingeniería para la planta de generación con Sargent & Lundy LLC, por un monto total estimado de \$857, con vencimiento en mayo de 2019.

El 2 de junio de 2016, la Compañía firmó un contrato de Operating & Maintenance Agreement para la planta de generación con General Electric International, INC. por un monto total estimado de \$44,000, con vencimiento en junio de 2041.

El 30 de junio de 2016, la Compañía firmó un contrato de arrendamiento con Panama Canal Railway para almacenar y tratar material de construcción, equipo pesado y herramientas necesarias para la construcción de la planta de generación por un monto total estimado de \$1,353 con vencimiento en junio de 2018. El 15 de febrero de 2017, la Compañía firmó una adenda al contrato de arrendamiento. El nuevo monto total del contrato a partir de junio 2017 asciende a \$354.

El 9 de marzo de 2017, la Compañía, firmó un contrato de servicios de inspección de las fábricas en el extranjero para fiscalizar la calidad de los equipos y maquinarias de la planta de generación con Bureau Veritas Panama, S.A. , por un monto total estimado de \$107, con vencimiento en marzo de 2018.

20. Administración del Riesgo y Capital

Administración del Riesgo

La Compañía tiene la exposición a los siguientes riesgos en el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de mercado
- Riesgo de precios de combustible
- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

La Administración tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La Administración, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado de las ventas de energía así como las tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el rendimiento sobre el riesgo.

El precio de la energía en el mercado ocasional varía dependiendo de la temporada seca o húmeda y de las condiciones climáticas extremas que puedan presentarse en las regiones geográficas en las que operan las centrales hidroeléctricas, de los precios del combustible del mercado internacional y de la disponibilidad de plantel térmico y demanda de energía del país.

La Compañía mantiene contratos con las empresas de distribución, para suministro de potencia y energía. Para el 2018, la Compañía mantiene el 91.86% y de su capacidad firme contratada. De esta manera la Administración minimiza el impacto por el cambio de precios de las ventas en el mercado ocasional. Sin embargo, durante el año, si hay baja generación, la Compañía pudiera incurrir en la compra de energía en el mercado ocasional a precios más altos que los precios establecidos en los contratos de ventas vigentes, pero esta condición dependerá de los precios de los combustibles utilizados para la generación (búnker y diesel).

Por otro lado, considerando la evaluación previa y la aprobación de la Administración, la Compañía sólo invierte en cuentas de ahorros con tasas fijas.

Riesgo de precios de combustible

La Compañía mantiene contratos de venta de energía y potencia con empresas de distribución, grandes clientes y empresas afiliadas, con el propósito de minimizar la exposición al riesgo de cambios en los precios en el mercado ocasional.

El combustible utilizado por las unidades generadoras de la Compañía es el GNL. Los altos precios de combustibles pueden incrementar el costo de generación y por ende las condiciones financieras y los resultados de operaciones. La Administración de la Compañía monitorea el riesgo a través de una adecuada planeación de compra de combustibles con proveedores a corto plazo.

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Riesgo de crédito

La Compañía tiene la exposición al riesgo de crédito sobre los activos financieros mantenidos.

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

La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida, debido a que las transacciones que se realizan en el mercado eléctrico de Panamá mantienen el principio de garantía de pago, tanto para el mercado de contrato como el mercado ocasional.

En el caso del mercado de contrato, se mantienen fianzas de garantía de pagos, mientras que para el mercado ocasional, todas las transacciones son administradas por el CND por medio de un sistema de cobranzas a través de un Banco de Gestión y Cobranzas.

Para garantizar el pago, el CND le indica a cada agente del mercado el monto de garantía de pago (“carta Bancaria”) que debe mantener vigente para garantizar el pago oportuno de acuerdo a un calendario de pago que envía el CND junto con el Documento de Transacciones Económicas, y generalmente oscila dentro de 30 días.

Por lo anterior y por las reglas comerciales el riesgo de crédito de las transacciones del mercado ocasional son mínimos, ya que son administrados por un Banco de Gestión y Cobranza que administra el CND, y donde cada agente del mercado debe mantener una garantía de pago que respalde las transacciones de energía.

A la fecha del estado de situación financiero no existen concentraciones significativas de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el saldo de las cuenta por cobrar incluido en el estado de situación financiera.

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en el contrato que mantiene con sus clientes igualmente el contrato establece la compra de la energía generada no contratada valorada al precio del mercado ocasional.

La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional proveniente de las ventas de los servicios auxiliares.

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado mensualmente.

Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Compañía considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Los pasivos financieros significativos existentes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido clasificados en la siguiente categoría:

	Menos de <u>3 meses</u>	De 3 a 12 <u>Meses</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2018					
Préstamo por pagar, neto	\$ —	\$ 394,818	\$ —	\$ —	\$ 394,818
Cuentas por pagar proveedores	13,817	—	—	—	13,817
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	25,045	—	—	25,045
Préstamos por pagar a afiliadas	—	11,000	—	—	11,000
Intereses acumulados por pagar	—	7,794	—	—	7,794
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,119	—	—	—	2,119
	<u>\$ 15,936</u>	<u>\$ 438,657</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 454,593</u>

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017	Menos de <u>3 meses</u>	De 3 a 12 <u>Meses</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Préstamo por pagar, neto	\$ —	\$ 290,049	\$ —	\$ —	\$ 290,049
Cuentas por pagar proveedores	10,179	—	—	—	10,179
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	475	—	—	475
Intereses acumulados por pagar	4,960	—	—	—	4,960
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	877	—	—	—	877
	<u>\$ 16,016</u>	<u>\$ 290,524</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 306,540</u>

Riesgo de tasa de interés

En el 2016, la Compañía adquirió un préstamo sindicado por un total de \$394,818 con un grupo de bancos y con Bank of Nova Scotia Panama, S.A. actuando como agente administrativo, por un periodo de 12 años para bancos comerciales y de 18 años para bancos multilaterales.

La tasa de interés del préstamo correspondiente a cada periodo de interés es la tasa porcentual anual que resulte de sumar: (i) la tasa LIBOR aplicable; más (ii) el margen, entendiéndose que en ningún caso la tasa de interés del préstamo podrá ser menor a 4% para los bancos comerciales, 4.50% para los bancos multilaterales.

Dicho financiamiento está basado en tasas de referencias internacionales variables lo que le permite al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondo. Por lo tanto, la Compañía se expone a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de sus acreedores.

La Compañía mitiga su exposición al riesgo económico asociado a la volatilidad de tasa de interés a través de instrumentos financieros derivados. La Compañía, por requerimiento de los documentos de financiamiento del proyecto, mantiene un derivado para el intercambio de tasa de interés variable por fija. Dicho instrumento cubre la exposición de la Compañía a la volatilidad de tasa de interés sobre el monto agregado de desembolsos que la Compañía recibió hasta septiembre de 2018 del financiamiento del proyecto. El derivado intercambia tasa LIBOR de 6-meses por una tasa de interés fija de 1.988% hasta su expiración. La Administración no espera ningún problema con los flujos de efectivo relacionados con las tasas de interés

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Administración de capital

La Compañía administra su capital manteniendo una estructura financiera saludable optimizando los saldos de la deuda, minimizando los riesgos para los acreedores y maximizando el rendimiento para los socios.

21. Cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación

Los cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación se detallan a continuación:

	Saldo al 1 de enero de 2018	Flujos de efectivo - recibidos	Flujos de efectivo - pagos realizados	Costos de financiamiento diferidos	Saldo al 31 de diciembre de 2018
Préstamos por pagar corto plazo, neto	\$ 272,964	\$ 116,769	\$ (1,010)	\$ 1,974	\$ 390,697
	Saldo al 1 de enero de 2017	Flujos de efectivo - recibidos	Flujos de efectivo - pagos realizados	Costos de financiamiento diferidos	Saldo al 31 de diciembre de 2017
Préstamos por pagar a corto plazo, neto	\$ 40,459	\$ 229,500	\$ (780)	\$ 3,785	\$ 272,964

22. Eventos Subsecuentes

La Compañía está obligada a cumplir con una serie de requerimientos establecidos en el acuerdo de préstamo, el cumplimiento de dichos requerimientos es determinante para la presentación del balance de la deuda en el Estado de Situación Financiera.

El 28 de noviembre de 2018 el acuerdo de prestamos fue enmendado con el objetivo de extender los plazos de obtención del: i) Certificado de Terminación Temprana por parte del Constructor no más allá de 31 de diciembre de 2018 y ii) el Acuerdo de Zona Libre de Combustible hasta el 1 de abril de 2019. No obstante de la enmienda mencionada, al 31 de diciembre de 2018 los balances de la deuda fueron presentados en corto plazo considerando que la Compañía entendía que al 1 de abril de 2019, no podría obtener el Acuerdo de Zona Libre de Combustible.

Con fecha efectiva de 26 de febrero de 2019 la Compañía obtuvo una enmienda donde se elimina como requerimiento, y por ende evento de incumplimiento, el Acuerdo de Zona Libre de Combustible. En base a dicha enmienda, el balance de la deuda es presentado nuevamente en largo plazo a partir de 31 de enero 2019.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América, excepto por la información por cuotas)

22. Eventos Subsecuentes (continuación)

En febrero de 2019, la Compañía recibió un préstamo por parte de la empresa afiliada CONO por un total de \$19,000. El préstamo tiene una vigencia de 5 meses, devengando una tasa anual de 1% + LIBOR 1M y con un pago único de principal al vencimiento.

En febrero de 2019, la Compañía recibió una línea de crédito por \$15,000, con un vencimiento de un año, devengando una tasa anual de 4,50% + LIBOR 3M y con un pago único de principal al vencimiento.