

**REPÚBLICA DE PANAMÁ
SUPERINTENDENCIA DE MERCADO DE VALORES**

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado al 30 de septiembre de 2018

RAZÓN SOCIAL DE LA COMPAÑÍA: ELEKTRA NORESTE, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos a tasa de interés anual de 7.60% con vencimiento el 12 de julio de 2021.
Resolución No. CNV 156-06 del 29 de junio de 2006 por la suma de B/. 100,000,000

Bonos Corporativos a tasa de interés anual de 4.73% con vencimiento el 13 de diciembre de 2027. Resolución No. SMV 432-12 del 20 de diciembre de 2012 por la suma de B/. 80,000,000

DIRECCIÓN DE LA COMPAÑÍA: SANTA MARÍA BUSINESS DISTRICT
PH ENSA
JUAN DÍAZ, PANAMÁ
PLAZA PANAMA 0833-00202
PANAMA, REP. DE PANAMA

NÚMERO DE TELÉFONO Y FAX: (507) 340-4603, FAX (507) 340-4785

I PARTE

A. INFORMACIÓN DE LA COMPAÑÍA

1. Historia de la Compañía

Elektra Noreste, S.A. (comercialmente ENSA) es una sociedad anónima formada como resultado de la privatización del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE). La Compañía fue constituida mediante Escritura Pública No.143 de 19 de enero de 1998 e inició operaciones en enero de 1998. El capital social autorizado de la Compañía consiste en cincuenta millones de acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Panama Distribution Group, S.A. posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación de la Compañía, mientras que el Estado y los ex-empleados del IRHE poseen un 48.25% y un 0.43%, respectivamente. El resto de las acciones se mantienen como acciones en tesorería.

El 29 de noviembre de 2017 mediante Escritura Pública No. 19,217 se protocoliza el Certificado de Constitución de la sociedad anónima ENSA Servicios, S.A. empresa subsidiaria de Elektra Noreste, S.A. e inició operaciones en diciembre de 2017. El capital social autorizado de la Compañía consiste en quinientas acciones comunes sin valor nominal. A la fecha, Elektra Noreste, S.A. posee el 100% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación.

2. Descripción del negocio

La actividad de la Compañía incluye la compra de energía en bloque y su transporte por las redes de distribución a los clientes. En adición, la Compañía realiza la transformación de tensión vinculada, la entrega de energía a los consumidores, la medición, lectura, facturación y cobro de la energía. De igual manera, la Compañía tiene la responsabilidad de instalar, operar y mantener el alumbrado público en la zona de concesión (tal como se define en el siguiente párrafo), de acuerdo con los niveles y criterios de iluminación establecidos por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). En adición, la Compañía está autorizada para realizar actividades de generación de energía hasta un límite del 15% de la demanda máxima de energía en la zona de concesión, opción que a la fecha no ha sido ejercida por la Compañía.

De acuerdo con el contrato de concesión, la Compañía tiene la exclusividad para la distribución y comercialización de energía eléctrica a clientes ubicados en las áreas geográficas de Panamá Este, Colón, la Bahía de Panamá, la Comarca Guna Yala y Darién. La exclusividad en la fase de distribución también incluye a los “grandes consumidores”, los cuales son definidos por la Ley 6, de fecha 3 de febrero de 1997, como aquellos clientes con una demanda máxima superior a 100 KW por sitio, a quienes les está permitido comprar directamente la energía a otros agentes del mercado eléctrico.

Se delimita la zona de concesión inicial hasta el área geográfica correspondiente a 1,000 metros alrededor de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, lo que anteriormente comprendía hasta los 500 metros. A partir del tercer año, se expande gradualmente cada dos años, 1,000 metros a partir de las líneas eléctricas existentes de cualquier tensión, hasta alcanzar los 5,000 metros. Con esta nueva condición la Compañía está obligada a incorporar en un

término de 10 años todas las comunidades que se encuentren a menos de 5,000 metros de la red de distribución existente a la entrada en vigencia del presente contrato de concesión.

ENSA Servicios, subsidiaria de la Compañía, tiene como actividad prestar servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio eléctrico.

Este informe es presentado en Dólar de los Estados Unidos de América, el cual se mantiene a la par del Balboa (B/.) unidad monetaria de la República de Panamá.

B. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

1. Liquidez

ENSA está bien posicionada para satisfacer las necesidades de liquidez de la Compañía. Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, por facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea.

La siguiente tabla resume el flujo de efectivo de ENSA durante los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017:

Por actividad: (en miles de USD)	Nueve meses terminados 30 de septiembre	
	2018	2017
Efectivo neto (utilizado en) provisto por:		
Actividades de Operación	77,366	35,230
Actividades de Inversión	(46,118)	(41,755)
Actividades de Financiamiento	(30,065)	6,325
Aumento (Disminución) en el efectivo	1,183	(200)
Efectivo al inicio del período	4,558	3,621
Efectivo al final del período	5,741	3,421

Actividades de operación

El efectivo neto provisto por las actividades de operación para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 fue de USD 77.4 millones (USD 35.2 millones de efectivo provisto para el mismo período del año anterior). Este aumento neto de USD 42.1 millones se debió principalmente por: i) incremento en las cuentas por pagar por compra de energía de USD 38.2 millones derivado del alza de los precios de mercado para los combustibles; ii) incremento en las cuentas por pagar proveedores USD 4.7 millones contrarrestado parcialmente por pago del impuesto sobre la renta por USD 11.9 millones.

Actividades de inversión

Las erogaciones de capital obedecen, principalmente, a la ejecución del programa de inversiones contemplado dentro de la determinación del ingreso máximo permitido para el período tarifario vigente. Entre los principales rubros del programa de inversión se incluyen: i) el crecimiento de la red por nuevos clientes que se gestionan a través de acuerdos de construcción, ii) proyectos de recuperación de pérdidas como la instalación de cable telescópico e instalación de protección a medidores, iii) inversiones en líneas de alta tensión y construcción de nuevas subestaciones. El programa de inversiones de la empresa se financia en gran parte con su capital de trabajo y de ser requerido por medio del uso de facilidades de crédito.

Actividades de financiamiento

El efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de USD 30.1 millones para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 (USD 6.3 millones originados para el mismo período del año anterior). Durante el período se utilizaron fondos por líneas de crédito por USD 4 millones contrarrestado por pago por servicio de deuda USD 12.8 millones; el impuesto complementario por USD 1.1 millones y distribución de dividendos por USD 21.0 millones.

2. Recursos de capital

Nuestra principal fuente de liquidez proviene de fondos generados de nuestras operaciones y en un menor grado, de facilidades de líneas de crédito con bancos locales de primera línea. La Compañía, sobre una base anual, financia la mayor parte de sus gastos de capital con fondos generados de sus operaciones y en caso de requerirse, por medio de financiamientos obtenidos a través de sus facilidades de crédito. Estas inversiones de capital son presupuestadas basadas en los flujos de efectivo proyectados para el año. Al 30 de septiembre de 2018 la Compañía mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito a corto plazo por un total de USD 265 millones y mantiene saldos adeudados por un monto de USD 132 millones.

Al 30 de septiembre de 2018, se cerró con un efectivo y equivalentes de efectivo por USD 5.7 millones y una relación deuda-capital de 53 por ciento, la cual se mantiene igual a los porcentajes obtenidos al 31 de diciembre de 2017.

Estructura de Capital (en miles de USD)	Sep 30, 2018	%	Dic 31, 2017	%
Patrimonio	162,255	47	163,645	47
Deuda ⁽¹⁾	180,754	53	181,425	53
Total Capitalización	343,009	100	345,070	100

(1) No incluye deuda bajo facilidades de crédito.

El patrimonio decreció en USD 1.4 millones principalmente por el incremento de la Utilidad Neta generada durante el ejercicio por USD 24.5 millones contrarrestada por la distribución de dividendos por USD 21.0 millones y el ajuste a Utilidades Retenidas por adopción de la NIIF 9 por USD 4.6 millones.

A septiembre de 2018, la Compañía mantiene USD 180 millones de deuda a largo plazo a valor nominal producto de la emisión de bonos y USD 132 millones de deuda a corto plazo por las facilidades de crédito. La relación Deuda Total/EBITDA resultó en 3.47 (*), manteniéndose por debajo del límite de 3.50x unificado para los acuerdos de emisión de bonos de la empresa.

(cifras en miles)

$$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{EBITDA}} = \text{Indice Financiero} \quad \frac{312,000}{90,020} = 3.47x$$

(*) Para la determinación del EBITDA se utilizan los últimos cuatro trimestres.

3. Resultado de las operaciones

El análisis de los resultados operativos para los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 se presenta a continuación:

Estado de Resultados

Septiembre	Ejecutado	Presupuesto	% Ejec.	% Var.	2017
Ingresos venta energía	506,331	479,745	106%	5%	484,346
Ingresos prestación de servicio y venta de bienes	652	0	0%	0%	0
Costos de energía y transmisión	395,370	364,869	108%	5%	376,534
Costo de servicios prestados	422	0	0%	0%	0
Margen Bruto	111,191	114,876	97%	3%	107,812
Gastos operativos	25,890	29,307	88%	1%	25,515
Gastos administrativos	16,418	17,363	95%	7%	15,396
Depreciación y amortización	22,344	21,452	104%	10%	20,388
Utilidad operacional	46,539	46,754	100%	0%	46,513
Financieros	11,606	11,831	98%	8%	10,754
Resultados antes de impuestos	34,933	34,923	100%	-2%	35,759
Provisión de impuestos	10,423	10,476	99%	-4%	10,847
Resultado del período	24,510	24,447	100%	-2%	24,912
Otro resultado integral	0	0	0%	0%	0
Resultado integral del período	24,510	24,447	100%	-2%	24,912
EBITDA	68,883	68,206	101%	3%	66,901

Detalle	Ejecutado	Ppto	% Ejec	% Var
Total de Ingresos por energía	506,331	479,745	106%	5%
Ventas en GWh	2,736	2,819	97%	1%
Precio promedio \$/MWh	185	170	109%	4%
Costo de Energía y Transmisión	395,370	364,869	108%	5%
Compra de Energía GWh	2,904	2,987	97%	-1%
Precio promedio \$/MWh	136	122	111%	6%

Ingresos

Los ingresos totales alcanzaron USD 506,983 equivalentes a un 106% de ejecución, provenientes, principalmente, del ingreso por comercialización y distribución de energía (USD 506,331). Al mes de septiembre, el volumen de energía vendida a clientes regulados fue de 2,736 GWh, siendo inferior en 83 GWh al compararlo con el presupuesto.

Al 30 de septiembre de 2018, los ingresos totales crecieron un equivalente a USD 22,637 al compararlo con el mismo período del año pasado. Este aumento obedece, principalmente, a un incremento del 5.5% en el precio promedio del cargo de generación y transmisión transferido a los clientes ("pass through"). Por su parte, el volumen de energía vendida a los clientes regulados registró un crecimiento con respecto al año anterior de solo 14 GWh o 0.5%.

Septiembre 2018	2018	2017	+ / (-)
Ventas (Gwh)	2,736	2,722	13
Compras (Gwh)	2,904	2,919	-15
Precio Promedio (\$/Mwh)	182	175	7
Monomico Compra (\$/Mwh)	136	129	7

Costos de energía y transmisión

Los costos de compra de energía y transmisión alcanzaron una ejecución presupuestal de 108%. Este aumento de USD 30,501 está asociado al incremento de los precios de mercado para el combustible, lo que conllevó a que el costo de compra promedio estuviese USD 14/MWh por arriba de lo presupuestado.

Con respecto a los resultados del año anterior, los costos totales de compra y transmisión crecieron un 5% ó USD 18,836 proveniente de un crecimiento en el promedio de compra de USD 7/GWh o 5.5% en comparación al año anterior.

Gastos de Operaciones

Septiembre	2018	2017	Ppto	Variación	% Ejec.	% Var. Vs 2017
Salarios y prestaciones	11,567	10,268	11,799	-232	98%	13%
Reparación y mantenimiento	2,881	2,602	3,579	-698	80%	11%
Servicios profesionales-contratos	15,658	15,483	17,757	-2,099	88%	1%
Arrendamientos	464	1,056	874	-410	53%	-56%
Seguros	698	677	764	-66	91%	3%
Tasas e impuestos	2,305	2,300	2,969	-664	78%	0%
Servicios públicos	1,568	1,444	1,762	-194	89%	9%
Provisión de cuentas malas	1,788	1,756	1,350	438	132%	2%
Penalizaciones	2,226	1,411	1,067	1,159	209%	58%
Gastos Generales	3,238	3,914	4,749	-1,511	68%	-17%
Depreciación y amortización	22,259	20,388	21,452	807	104%	9%
Total gastos de operaciones	64,652	61,299	68,122	-3,470	95%	5%

Los gastos operativos al mes de septiembre de 2018 suman un total de USD 64,652 con una ejecución del 95% y un crecimiento del 5% respecto al año anterior, incluyendo la depreciación. Entre las variaciones más relevantes están: El rubro de Salarios y prestaciones cerró con un 98% de ejecución impactado principalmente, por vacantes no cubiertas. El gasto de Reparación y mantenimiento presentó una ejecución de 80% ó USD 699 por debajo de lo presupuestado, principalmente por menores gastos en el mantenimiento y reparación de maquinaria y equipo y en materiales de consumo. El rubro de Servicios profesionales y contratos resultó con una ejecución del 88% ó USD 2,099 por debajo de lo presupuestado, la sub-ejecución está asociada a menor volumen de acciones operativas a través de cuadrillas tercerizadas. El rubro de Tasas e impuestos presenta una sub-ejecución del 78% o USD 664 por debajo del presupuesto, principalmente por un menor gasto de ITBMS debido a una sub-ejecución en las actividades operativas de los servicios contratados. El rubro de Gastos Generales registró una ejecución de 68% alineado con la política de maximización de eficiencias para el año 2018. El gasto por Provisión de cuentas malas está ejecutado al 132% con un USD 438 en exceso, producto de la utilización de la nueva metodología más exigente bajo NIIF 9.

Respecto al año anterior, los gastos resultaron con un crecimiento de 5%. Las principales variaciones porcentuales se dieron en los siguientes rubros; Penalizaciones presenta un incremento del 58% como resultado, principalmente, de la provisión de penalización por interrupciones prolongadas 2018. El gasto de arrendamiento presentó un decrecimiento de -56% con respecto al año anterior, producto del cambio en el contrato con operadores de telecomunicaciones y el no pago de arriendo en la sede principal. Finalmente, los gastos generales presentan un decrecimiento de -17% en línea con la maximización de la eficiencia para el año en curso.

Al mes de septiembre de 2018 el gasto de depreciación resultó en una ejecución de 104% y un incremento de 9% con relación al año anterior derivado, principalmente, por el aumento en los activos fijos y a la incorporación del componente de transmisión en la subestación 24 de diciembre.

Gastos Financieros

Indicadores	2018	Ppto	% Ejec	% Var.
Intereses pagados	11,606	11,831	98%	8%

La ejecución del gasto de interés resultó en un 98% como resultado de una menor utilización de líneas de reverse factoring en comparación con lo inicialmente presupuestado e ingresos financieros puntuales logrados por manejos de tesorería.

Con respecto al año anterior, el gasto de intereses presentó un incremento del 8% derivado, principalmente, por un incremento en las tasas de interés y mayores saldos de deuda.

Resultado neto del ejercicio

Indicadores	2018	2017	% Var.
EBITDA	68,883	66,901	3%
Margen de EBITDA	14%	14%	
Margen Bruto	111,191	107,812	3%
Total Gastos	64,652	61,299	5%
Costos Financieros	11,606	10,754	8%
Provisión de impuesto	10,423	10,847	-4%

ENSA, al 30 de septiembre de 2018, obtuvo un resultado integral del periodo de USD 24,510 presentando una ejecución del 100% frente al presupuesto y un decrecimiento del 2% al compararlo con el mismo periodo del año anterior. El aumento en el margen bruto de USD 3,379 fue contrarrestado por incrementos en los gastos por USD 3,353, en los costos financieros por USD 852, lo que fue compensado, en parte, por una disminución en la provisión del impuesto sobre la renta por USD 424. No obstante, lo anterior, el indicador EBITDA registró un incremento de 3% con respecto al período anterior, impulsado principalmente por el incremento en el margen bruto.

4. Análisis de perspectivas

La energía trasegada en Gwh de la empresa refleja un crecimiento del +0.5% acumulados al mes de septiembre de 2018, dentro de los cuales podemos observar una progresiva migración de grandes clientes a Grandes Clientes Habilitados con lo cual adquieren directamente su energía. En esta categoría el crecimiento de volumen es de +54.4% lo cual mitiga la reducción en Clientes regulados del -2.7% dando como resultado el crecimiento mencionado de +0.5%. Para el cierre de 2018, se espera un crecimiento en el consumo de energía de +0.7%, al tiempo de continuar la migración de grandes clientes (mayores a 100KWh / mes) a Grandes Clientes Habilitados.

5. Hechos de importancia

Con fecha efectiva 16 de julio de 2018 es nombrada la Lic. Julissa Robles como Vicepresidente de Soporte Legal de ENSA en reemplazo de la Lic. Mariel Diaz quien dejó de ejercer este cargo el 31 de mayo de 2018.

El 1 de agosto de 2018 dejó de ejercer como Vicepresidente Comercial de ENSA la Lic. Lorena Fábrega.

El 1 de septiembre de 2018 se hace efectivo el nombramiento de la Ing. Marianela Herrera como Vicepresidente de Ingeniería de ENSA.

En julio 2018 se comunica formalmente el nuevo equipo de Auditores Externos, KPMG.

La Compañía se encuentra en proceso de adquirir un préstamo por 5 años por la suma de USD 100,000,000 millones con The Bank of Nova Scotia.

II PARTE

Elektra Noreste, S.A.

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

Resumen Financiero Trimestral (En miles de USD)

	Dic-2017	Sep-2018	Jun-2018	Mar-2018
Estado de Resultados				
Ventas o Ingresos Totales	152,500	183,962	164,064	158,958
Margen Operativo	36,944	37,858	36,274	37,066
Gastos Generales y Administrativos	15,722	23,159	21,402	20,089
Ingreso Operativo	14,061	14,698	14,872	16,970
Gastos Financieros	3,514	3,998	3,894	3,716
Utilidad Neta	7,478	7,544	16,966	9,283
Acciones Emitidas y en Circulación	49,840	49,840	49,840	49,840
Depreciación y Amortización	7,162	7,848	7,247	7,163
EBITDA	21,223	22,546	22,119	24,133
Balance General				
Activo Corriente	148,044	177,692	157,479	155,359
Activos Totales	686,730	738,348	708,518	703,326
Pasivo Corriente	316,431	366,206	323,011	321,566
Deuda Corto Plazo	128,000	132,000	114,000	129,000
Deuda Largo Plazo	181,425	180,754	181,623	180,552
Capital Pagado	106,099	106,099	106,099	106,099
Utilidades Retenidas	58,133	56,743	69,361	62,768
Total Patrimonio	163,645	162,255	174,873	168,867
Razones Financieras				
Utilidad/Acción	0.15	0.15	0.34	0.19
Deuda Total/Patrimonio	1.89	1.93	1.69	1.83
Capital de Trabajo	-168,387	-188,514	-165,532	-166,207
Razón Corriente	0.47	0.49	0.49	0.48
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	4.0	3.7	3.8	4.6

III PARTE

ESTADOS FINANCIEROS

Adjuntamos al presente informe los Estados Financieros Interinos No Auditados de la sociedad Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

IV PARTE

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

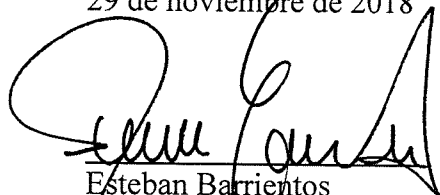
No Aplica

VI PARTE

DIVULGACIÓN

Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. Elektra Noreste, S.A. divulgará el informe de Actualización Trimestral a través de la Internet, en su página Web denominada: www.ensa.com.pa

Fecha de divulgación:
29 de noviembre de 2018



Esteban Barrientos
Presidente Ejecutivo

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

Estados financieros
30 de septiembre de 2018

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Índice para los Estados Financieros

30 de septiembre de 2018

Contenido	Páginas
Informe de Contador Público	1
Estado de situación financiera	2 - 3
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas	5
Estado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros	8 - 70

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

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria (la "Empresa") los cuales comprenden los estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, y los estados de: ganancias o pérdidas y otro resultado integral, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración sobre los Informes Financieros Intermedios

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

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

Responsabilidad del Contador Público

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

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Empresa al 30 de septiembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los tres meses terminados en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.


Karen E. Rodríguez C.

CPA No. 7645

Panamá, 27 de noviembre de 2018



Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria
Estado de situación financiera consolidado
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

Activos	Notas	2018	2017
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo, neto	5	527,450,723	502,455,031
Propiedades de inversión	6	3,162,609	3,162,609
Otros activos intangibles	7	19,392,108	19,875,032
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	9,700,000	9,700,000
Activo por impuesto diferido	27.4	-	2,813,876
Beneficios a los empleados	17	185,352	-
Otros activos	10	765,319	679,162
Total de activos no corrientes		560,656,111	538,685,710
Activos corrientes			
Inventarios	11	16,923,158	18,624,213
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	115,599,829	107,693,795
Activos por impuestos sobre la renta corriente		7,927,881	-
Otros activos	10	966,435	800,384
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	5,741,058	4,558,153
Total de activos corrientes		147,158,361	131,676,545
Total de activos		707,814,472	670,362,255
Saldos débito de cuenta regulatorias diferidas	21	30,533,630	16,368,097
Total de activos y saldos débito de cuenta regulatorias diferidas		738,348,102	686,730,352

(Continúa)

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria
Estado de situación financiera consolidado
30 de septiembre de 2018
(En balboas)

Patrimonio y pasivos	Notas	2018	2017
Patrimonio			
Capital emitido	13	106,642,962	106,642,962
Acciones en tesorería	13	(544,087)	(544,087)
Otro resultado integral acumulado	14	(586,915)	(586,915)
Resultados acumulados		32,233,350	25,743,192
Resultado neto del ejercicio		24,510,122	32,390,063
Total de patrimonio		162,255,432	163,645,215
Pasivos no corrientes			
Créditos y préstamos	15	180,754,236	181,424,837
Acreedores y otras cuentas por pagar	16	24,935,023	21,981,249
Beneficios a los empleados	17	427,813	626,448
Pasivo por impuesto diferido		1,285,013	-
Otros pasivos	19	2,484,076	2,621,402
Total de pasivos no corrientes		209,886,161	206,653,936
Pasivos corrientes			
Créditos y préstamos	15	132,000,000	128,000,000
Acreedores y otras cuentas por pagar	16	219,091,447	174,199,120
Beneficios a los empleados	17	44,749	37,840
Impuesto sobre la renta por pagar		82,023	4,003,087
Provisiones	18	5,828,201	5,280,725
Total de pasivos corrientes		357,046,420	311,520,772
Total de pasivos		566,932,581	518,174,708
Pasivos tributarios diferidos relacionados con saldos de cuenta regulatorias diferidas	21	9,160,089	4,910,429
Total de pasivos y saldos crédito de cuentas regulatorias diferidas		576,092,670	523,085,137
Total de patrimonio y pasivos		738,348,102	686,730,352

(Concluye)

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria**Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral consolidado
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018**

(En balboas)

		Nueve meses terminados en		Trimestre terminado en	
	Notas	Septiembre 30, 2018	Septiembre 30, 2017	Septiembre 30, 2018	Septiembre 30, 2017
Operaciones que continúan					
Prestación de servicios		498,918,989	477,126,800	181,169,849	156,023,357
Venta de bienes		308,121	-	120,770	-
Otros ingresos		7,756,198	7,219,457	2,671,244	2,403,724
Ingresos de actividades ordinarias	22	506,983,308	484,346,257	183,961,863	158,427,081
Costos por prestación de servicio	23	440,496,990	419,575,761	162,564,439	137,903,957
Gastos de administración	24	17,136,480	15,673,231	5,722,619	5,203,313
Deterioro de cuentas por cobrar		1,788,662	1,756,253	552,005	534,091
Otros gastos	25	1,022,387	827,769	424,329	317,539
Ingresos financieros	26	208,037	73,928	152,494	24,476
Gastos financieros	26	11,814,136	10,827,544	4,150,149	3,639,582
Resultado del periodo antes de impuestos		34,932,690	35,759,627	10,700,816	10,853,075
Impuesto sobre la renta	27	10,422,568	10,847,726	3,156,862	3,250,127
Resultado neto del ejercicio		24,510,122	24,911,901	7,543,954	7,602,948

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria
Estado de cambios en el patrimonio de los accionistas consolidado
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

Nota	Capital emitido (Nota 12)	Acciones en tesorería (Nota 12)	Otro resultado integral acumulado (Nota 13-16)	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero de 2017	106,642,962	(544,087)	(416,369)	40,823,336	146,505,842
Resultado del año	-	-	-	24,911,901	24,911,901
Resultado integral del año	106,642,962	(544,087)	(416,369)	65,735,237	171,417,743
Impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios	-	-	-	(678,242)	(678,242)
Saldo al 30 de junio de 2017	106,642,962	(544,087)	(416,369)	65,056,995	170,739,501
Saldo al 1 de enero de 2018	106,642,962	(544,087)	(586,915)	58,133,255	163,645,215
Impacto adopción NIIF 9 al 1 de enero de 2018	-	-	-	(4,647,991)	(4,647,991)
Saldo al 1 de enero de 2018 reexpresado	106,642,962	(544,087)	(586,915)	53,485,264	158,997,224
Resultado del año	-	-	-	24,510,122	24,510,122
Resultado integral del año	106,642,962	(544,087)	(586,915)	77,995,386	183,507,346
Excedentes o dividendos decretados	-	-	-	(21,000,000)	(21,000,000)
Impuesto sobre la renta relacionado con transacciones con los propietarios	-	-	-	(251,914)	(251,914)
Saldo al 30 de junio de 2018	106,642,962	(544,087)	(586,915)	56,743,472	162,255,432

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria
Estado de flujos de efectivo consolidado
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de la operación:			
Resultado neto del ejercicio		24,510,122	24,911,901
Ajustes para conciliar el resultado neto del ejercicio con los flujos netos de efectivo usados en las actividades de operación:			
Depreciación y amortización de propiedades, planta y equipo y activos intangibles	5, 7	22,258,880	20,388,137
Deterioro de valor de instrumentos financieros		(15,659,679)	1,756,253
Provisiones, planes de beneficios definidos post-empleo y de largo plazo		1,920,522	1,250,058
Impuesto sobre la renta diferido		10,340,544	(2,465,651)
Impuesto sobre la renta corriente	27.2	82,023	13,313,377
Gastos por intereses		11,814,169	10,827,544
Resultado por disposición de propiedades, planta y equipo	25	1,022,387	827,769
Otros ingresos y gastos no efectivos		283,402	220,386
		<u>56,572,370</u>	<u>71,029,774</u>
Cambios en el capital de trabajo			
Disminución en inventario		1,972,133	2,957,818
(Aumento) disminución en deudores y otras cuentas por cobrar		1,113,657	(19,100,374)
(Aumento) en cuenta regulatorias diferidas		(14,165,533)	5,153,525
(Aumento) en otros activos		(252,208)	(304,426)
(Disminución) aumento en acreedores y otras cuentas por pagar		45,806,702	(24,580,160)
Disminución en provisiones		(1,373,046)	(208,999)
Aumento (disminución) en beneficios a empleados		(377,078)	283,793
		<u>(11,930,968)</u>	<u>-</u>
Flujos netos de efectivo originados por actividades de la operación			
		<u>77,366,029</u>	<u>35,230,951</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	5	(46,206,197)	(41,805,871)
Otros flujos de efectivo de actividades de inversión		88,201	50,525
		<u>(46,117,996)</u>	<u>(41,755,346)</u>

(Continúa)

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria
Estado de flujos de efectivo consolidado
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo por actividades de financiación:			
Obtención de crédito público y tesorería		4,000,000	19,000,000
Intereses pagados, incluidos los intereses capitalizados		(12,813,214)	(11,996,725)
Dividendos o excedentes pagados	13	(21,000,000)	-
Otros flujos de efectivo de actividades de financiación		<u>(251,914)</u>	<u>(678,242)</u>
Flujos netos de efectivo (utilizados) originados en actividades de financiación		<u>(30,065,128)</u>	<u>6,325,033</u>
Aumento neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>1,182,905</u>	<u>(199,362)</u>
Efectivo y efectivo equivalente al inicio del año		<u>4,558,153</u>	<u>3,620,659</u>
Efectivo y efectivo equivalente al final del año	12	<u>5,741,058</u>	<u>3,421,297</u>
Transacciones no monetarias:			
Acuerdos de construcción		<u>1,947,117</u>	<u>1,010,353</u>

(Concluye)

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

1. Información general

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

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

1.1 Marco legal y regulatorio

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

El régimen regulatorio está compuesto principalmente por las siguientes normas:

- Ley No.6 del 3 de febrero de 1997. Dicta el marco regulatorio e institucional para la prestación del servicio público de electricidad. Establece el régimen al que se sujetarán las actividades de distribución, generación, transmisión y comercialización de energía eléctrica.
- Ley No.57 del 13 de octubre de 2009. Se efectúan varias modificaciones a la Ley No.6 de 1997, entre las cuales figuran: la obligación de las Empresas generadoras a participar en los procesos de compra de energía o potencia, la obligatoriedad a la Empresa de Transmisión Eléctrica S.A. (ETESA) de comprar energía en representación de las distribuidoras, y el aumento en las multas que puede imponer el regulador hasta por 20 millones de balboas, al tiempo que establece el derecho de los clientes de abstenerse de pagar por la porción que reclamen y otorga un plazo de 30 días para reclamar ante el regulador en caso de no estar satisfechos con la respuesta dada por la distribuidora.
- Ley No.58 del 30 de mayo de 2011. Se modifican los artículos relativos a electrificación rural, entre los cuales están: la modificación del cálculo del subsidio que debe pagar la Oficina de Electrificación Rural (OER) a las distribuidoras por un periodo de 4 años (antes se pagaba a 20 años) y la creación de un fondo de electrificación rural por 4 años, que estará conformado por los aportes de los agentes del mercado que vendan energía eléctrica y no excederá del 1% de su utilidad neta antes de impuestos.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

1.2 Entidades regulatorias

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

- La Secretaría de Energía: su misión es formular, proponer e impulsar la política nacional de energía con la finalidad de garantizar la seguridad del suministro, el uso racional y eficiente de los recursos y la energía de manera sostenible, según el Plan de Desarrollo Nacional. Actualmente está gestionando ante la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA) la conformación de una matriz energética con mayor y más variados recursos renovables y limpios (eólico, gas, entre otros).
- La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos: establecida de acuerdo con la ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno con responsabilidad de regular, controlar y fiscalizar la prestación de los servicios de agua y alcantarillado sanitario, telecomunicaciones, radio y televisión, electricidad y gas natural.

El 22 de febrero de 2006, por Decreto Ley No.10, el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP) fue reestructurado y cambió de nombre, por lo cual desde abril de 2006 es conocido como la ASEP, con las mismas responsabilidades y funciones que tuvo el ente regulador pero con un administrador general y un director ejecutivo, cada uno designado por el Presidente de la República de Panamá y ratificado por la Asamblea Nacional. Igualmente, cuenta con tres directores nacionales bajo la autoridad del administrador general, uno para el sector de electricidad y agua, uno para el sector de telecomunicaciones y uno para el sector de atención al usuario. Los directores nacionales son responsables de emitir resoluciones relacionadas con sus respectivas industrias y las apelaciones a las mismas son resueltas por el administrador general como etapa final del proceso administrativo.

- La Unidad de Planificación de la Empresa de Transmisión Eléctrica (ETESA): elabora los planes de expansión de referencia y proyecta los requerimientos globales de energía y las formas para satisfacer tales requerimientos, incluyendo el desarrollo de fuentes alternativas y estableciendo programas para conservar y optimizar el uso de la energía. Las compañías de servicio público están llamadas a preparar y presentar sus planes de expansión a ETESA.
- El Centro Nacional de Despacho (CND): es operado por ETESA. Planifica, supervisa y controla la operación integrada del Sistema Interconectado Nacional. Recibe las ofertas de los generadores que participan en el mercado de venta de energía (spot), determina los precios spot de energía, administra la red de transmisión y provee los valores de liquidación entre suplidores, productores y consumidores, entre otros.
- La Oficina de Electrificación Rural (OER): es responsable de promover la electrificación en áreas rurales no servidas, no rentables y no concesionadas.

1.3 Contrato de concesión

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

El contrato de concesión fue suscrito el 22 de octubre de 1998 con una vigencia de 15 años. El 22 de octubre de 2012 el regulador emitió un aviso de convocatoria para el proceso competitivo de libre concurrencia para la venta del paquete mayoritario de las acciones de la Empresa. El dueño actual, Panama Distribution Group, S. A. ("PDG"), tiene la facultad de participar en este proceso y si su oferta fuese igual o mayor que la oferta más alta presentada por otros competidores, entonces puede conservar la propiedad del paquete mayoritario de las acciones. Si, por el contrario, otro competidor ofrece un precio mayor, entonces se le otorgará la propiedad a dicho competidor y el precio ofrecido se le entregará al propietario actual de las acciones ("PDG"). En cualquier caso, se otorgará una nueva concesión por 15 años sin pago alguno al Estado. El 9 de agosto de 2013 se verificó el acto de presentación de ofertas en el que PDG ganó la concesión por 15 años más. Dicho periodo de concesión comenzó el 22 de octubre de 2013.

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

1.4 Auditoría externa

Según lo contenido en el Código de Buen Gobierno Corporativo, la auditoría externa se establece como un mecanismo de control, que tiene como finalidad el examen de la información contable en general y de los estados financieros, así como la rendición de una opinión independiente respecto de la razonabilidad con la cual estos indican la situación financiera de la Empresa al corte de cada ejercicio contable.

2. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

En el periodo en curso, la Empresa ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el periodo contable que comience a partir del 1 de enero de 2017.

NIC 7 - Flujos de efectivo

La modificación a la NIC 7, emitida en enero de 2016, define los pasivos derivados de las actividades de financiación como pasivos "para los cuales los flujos de efectivo eran o serán, clasificados en el Estado de flujos de efectivo como los flujos de efectivo por actividades de financiación". También hace énfasis en que los nuevos requisitos de revelación también se relacionan con los cambios en los activos financieros si cumplen con la misma definición.

Solicita nueva información a revelar sobre los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación, tales como: los cambios de los flujos de efectivo de financiación, los cambios derivados de la obtención o pérdida del control de subsidiarias u otros negocios, el efecto de los cambios en las tasas de cambio extranjeras, los cambios en el valor razonable y otros cambios. También establece que los cambios en los pasivos derivados de las actividades de financiación deben ser revelados por separado de los cambios en otros activos y pasivos, e incluye una conciliación entre los saldos iniciales y finales en el Estado de situación financiera, para los pasivos derivados de las actividades de financiación. Se permite adopción anticipada.

La Empresa evaluó y concluyó que estas modificaciones no tienen ningún impacto material en los estados financieros y se describe en mayor detalle en la Nota 20 - Cambios en los pasivos por las actividades de financiación, donde se presenta la información comparativa con el periodo anterior.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

La modificación a la NIC 12, emitida en enero de 2016, no cambian los principios subyacentes para el reconocimiento de activos por impuestos diferidos, presenta las siguientes aclaraciones:

- Las pérdidas no realizadas en instrumentos de deuda medidos a valor razonable en los instrumentos financieros, pero al costo para propósitos tributarios pueden dar origen a diferencias temporarias deducibles.
- Cuando una entidad evalúa si estarán disponibles las ganancias fiscales contra las cuales se pueda utilizar una diferencia temporaria deducible, considerará si la legislación fiscal restringe las fuentes de las ganancias fiscales contra las que pueda realizar deducciones en el momento de la reversión de esa diferencia temporaria deducible. Si la legislación fiscal no impone estas restricciones, una entidad evaluará una diferencia temporaria deducible en combinación con todas las demás. Sin embargo, si la legislación fiscal restringe el uso de pérdidas para ser deducidas contra ingresos de un tipo específico, una diferencia temporaria deducible se evaluará en combinación solo con las del tipo apropiado.
- La Entidad deberá confirmar si cuenta con suficientes utilidades fiscales en los periodos futuros, comparando las diferencias temporarias deducibles con las ganancias fiscales futuras que excluyan las deducciones fiscales procedentes de la reversión de dichas diferencias temporarias deducibles. Esta comparación muestra la medida en que la ganancia fiscal futura será suficiente para que la entidad deduzca los importes procedentes de la reversión de las diferencias temporarias deducibles.
- Las posibles utilidades fiscales futuras podrían incluir la recuperación de algunos activos de la entidad por un importe superior a su valor en libros si existe evidencia suficiente de que es probable que la entidad lo pueda cumplir. Es decir, en el caso de un activo cuando se mide a valor razonable, la entidad debe verificar si tiene la certeza de que sea probable la recuperación del activo por una cifra superior al valor en libros, como puede ser el caso de que mantener un instrumento de deuda a tasa fija y cobrar los flujos de efectivo contractuales

NIIF 12 - Información a revelar sobre participaciones en otras entidades

La modificación a la NIIF 12, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2014-2016 emitidas en diciembre de 2016, aclara el alcance de la norma, adicionando la indicación de que los requisitos de esta NIIF se aplican a los intereses de las subsidiarias, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas, que estén clasificados (o que se clasifican) como mantenidas para la venta u operaciones discontinuadas de acuerdo con la NIIF 5 - Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas, pero se conserva la excepción de revelar información sobre éstas de acuerdo al párrafo B17 de la norma.

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

CINIIF 22 - Operaciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada

Emitida en diciembre de 2016, esta Interpretación trata cómo determinar la fecha de la transacción para definir el tipo de cambio que se utilizará en el reconocimiento inicial de activo, gasto o ingreso (o parte de él), en la baja de un activo no monetario o pasivo no monetario resultante del pago o recibo de anticipo en moneda extranjera. Al respecto, el Comité de Interpretaciones de las NIIF, llegó a la siguiente conclusión: la fecha de la transacción, a efectos de determinar el tipo de cambio, es la fecha del reconocimiento inicial del activo de pago anticipado no monetario o del pasivo por ingresos diferidos. Si hay varios pagos o recibos por adelantado,

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

se establece una fecha de transacción para cada pago o recibo. No se aplica cuando una entidad mide el activo relacionado, gasto o ingreso en el reconocimiento inicial a su valor razonable o al valor razonable de la contraprestación pagada o recibida en una fecha distinta a la fecha del reconocimiento inicial del activo no monetario o del pasivo no monetario derivado de la contraprestación anticipada (por ejemplo, la medición del crédito mercantil acorde con la NIIF 3 - Combinaciones de negocios). Tampoco se aplica para el impuesto sobre la renta y los contratos de seguros.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto en los estados financieros, puesto que coincide con la práctica actual de la Empresa.

La interpretación será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 15 - Ingresos procedentes de contratos con clientes

Emitida en mayo de 2014, es una nueva norma aplicable a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros que son regulados por su respectiva norma. Se trata de un proyecto conjunto con el Financial Accounting Standards Board - FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre NIIF y US GAAP.

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

a. Identificación de la actuación como principal o como agente:

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

b. Contraprestación variable:

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

c. Métodos de aplicación:

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

Método modificado: Con el enfoque modificado, se reconocerá el efecto acumulado de la aplicación inicial como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas (u otro componente del patrimonio, según proceda) del período de presentación anual que incluya la fecha de aplicación inicial. Según este método de transición, una entidad aplicará esta Norma de forma retroactiva solo a contratos que no estén terminados en la fecha de aplicación inicial (por ejemplo, 1 de enero de 2018 para una entidad con el 31 de diciembre como final de año).

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

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

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

Una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de acuerdo con ese principio básico mediante la aplicación de las siguientes etapas:

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

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

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

La Empresa continúa evaluando la nueva norma haciendo especial énfasis en la identificación de las obligaciones de desempeño incluidas en los contratos con los clientes y la evaluación de los métodos para estimar el monto y el momento de la contraprestación variable. Si bien el impacto permanece sujeto a revisión, la Empresa no considera que la adopción de la NIIF 15 tenga un impacto material en los estados financieros.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 y su modificación emitida en julio de 2014, establece que los activos financieros se clasifiquen en su reconocimiento inicial en tres categorías, en función al modelo de negocio y a las características de los flujos de efectivo, en los cuales se puede dar, que estén mantenidos para cobrar los flujos y se tengan hasta el vencimiento (se valoran al costo amortizado), los que se mantienen hasta el vencimiento pero se pueden vender esporádicamente (a valor razonable con cambios en el otro resultado integral) y los que están para la venta de manera sistemática (a valor razonable con cambios en resultados).

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

En los instrumentos de patrimonio, la NIIF 9 aplica siempre que no haya influencia significativa (NIC 28 Inversiones en asociadas), control conjunto (NIIF 11 - Acuerdos conjuntos) o control (NIIF 10 - Consolidación), por lo que generalmente se trata de tenencias accionarias en otras entidades con derecho a voto inferior al 20%. Si se tienen con fines de negociación se clasifican a valor razonable con cambios en resultados, pero si se tienen por alguna estrategia pueden designarse irrevocablemente a valor razonable con cambios en el ORI y no pueden ser modificadas.

Con respecto al deterioro de los activos financieros, se pasa del modelo de pérdida incurrida al modelo de pérdidas crediticias esperadas. Según el enfoque del deterioro de valor de la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso relacionado con el crédito antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En su lugar, una entidad contabilizará siempre las pérdidas crediticias esperadas, así como los cambios en dichas pérdidas crediticias esperadas. El importe de las pérdidas crediticias esperadas se actualiza en cada fecha de presentación para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial y, por consiguiente, se proporciona información más oportuna sobre las pérdidas crediticias esperadas.

Debido a que el modelo de pérdidas crediticias esperadas fue desarrollado para entidades financieras, la norma permite el aplicar modelos más simplificados para entidades no financieras, como la matriz de provisiones. La empresa implementó un modelo estadístico, "matriz de incobrabilidad" como recurso práctico, y permite la aplicación del modelo simplificado (toda la vida esperada del activo financiero).

Con respecto a la contabilidad de coberturas, la NIIF 9 establece tres tipos de cobertura: para flujo de efectivo, de valor razonable y de inversiones en negocios del exterior. El cambio relevante, consiste en que se eliminan los límites establecidos para la evaluación de la efectividad retrospectiva de la cobertura y se alinean más con las actividades de gestión del riesgo, es decir, la evaluación de la eficacia se alinea con la gestión de riesgo a través de principios cualitativos en lugar de reglas cuantitativas; únicamente será necesaria una evaluación de la eficacia de la cobertura en su inicio y luego posteriormente, pero con carácter prospectivo, deja de ser un requisito su evaluación retrospectiva. De igual manera, no exige el cumplimiento de unos límites cuantitativos fijados, sin embargo, debe seguir midiéndose y reconociéndose la ineficiencia de la cobertura al cierre de cada ejercicio. Anteriormente la cobertura debía ser altamente eficaz, tanto con carácter prospectivo como retroactivo.

La NIIF 9 con respecto a las coberturas establece que:

- La calificación de la cobertura se base en factores cualitativos y en la evaluación prospectiva de efectividad. Si la efectividad no fue lo que se esperaba, la relación de cobertura puede ser re balanceada, sin necesidad de discontinuar la contabilidad de cobertura, excepto que no se prevea que sea efectiva en el futuro.

La terminación voluntaria de la relación de cobertura no está permitida.

- Es necesario asegurarse de que la relación de la cobertura esta adecuadamente designada y documentada, especificando los objetivos y estrategias de gestión del riesgo y cómo se evaluará la efectividad, las causas de ineffectividad y cómo se va a calcular la ratio de cobertura.
- Se modifica la contabilización del valor temporal de las opciones en las relaciones de cobertura ya sean de flujos de efectivo o de valor razonable cuya variación de valor razonable podrá diferirse bajo ciertas reglas como un coste de cobertura. Con NIC 39 este componente se lleva a resultados como ineficacia.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 40 - Propiedades de inversión

La enmienda realizada en diciembre de 2016 tiene efecto en las transferencias de propiedades de inversión (reclasificaciones) motivada por el "cambio en su uso", ampliando este último término: un cambio en el uso

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

ocurre cuando la propiedad cumple, o deja de cumplir, la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. De manera aislada, un cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Para ello se continúa con los ejemplos que trae la norma en el párrafo 57 y 58 (no modificados sustancialmente). Fueron adicionados los párrafos 84C al 84E y 85G para definir las disposiciones transitorias al realizar transferencias de propiedades de inversión.

La Empresa no espera impactos materiales en los estados financieros.

2.2 Normas e interpretaciones nuevas y/o revisadas, pero aún no son efectivas

Las nuevas normas y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones (CINIIF) que han sido publicadas en el periodo, pero que aún no han sido implementadas por la Empresa se encuentran detalladas a continuación:

Norma	Fecha de aplicación obligatoria	Tipo de cambio
CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias	1 de enero de 2019	Nueva
NIIF 16 - Arrendamientos	1 de enero de 2019	Nueva
NIIF 9 -Instrumentos financieros - (Características de cancelación anticipada con compensación negativa)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 12 Impuesto a las ganancias (Mejoras anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 -Consecuencias del impuesto a las ganancias, de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 23 Costos por préstamos (Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 - Costos por préstamos susceptibles de capitalización)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 19 Beneficios a los empleados – Modificación, reducción o liquidación del plan	1 de enero de 2019	Modificación

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

CINIIF 23 - La incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias

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

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

- Enfoque retrospectivo pleno: este enfoque puede ser usado solo si es posible sin el uso de retrospectiva. La aplicación de la nueva interpretación será contabilizada de acuerdo con la NIC 8, lo cual significa que se tendrá que reemitir la información comparativa; o
- Enfoque retrospectivo modificado: la reemisión de la información comparativa no es requerida o permitida según este enfoque. El efecto acumulado de aplicar inicialmente la Interpretación será reconocido en el patrimonio de apertura a la fecha de la aplicación inicial, siendo el comienzo del período anual de presentación de reporte en el cual la entidad aplique por primera vez la Interpretación.

La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta interpretación.

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

NIIF 16 - Arrendamientos

Emitida en enero de 2016, esta nueva norma introduce un modelo integral para la identificación de contratos de arrendamiento y tratamientos contables para arrendadores y arrendatarios. Reemplazará las actuales normas para el tratamiento contable de los arrendamientos incluidas en la NIC 17 Arrendamientos y las interpretaciones relacionadas.

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

Esta nueva norma requiere mayor detalle en las revelaciones. La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta nueva norma.

NIIF 9 - Instrumentos financieros

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

La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

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

La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

NIC 23 - Costos por préstamos

La modificación a la NIC 23, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, establece que en la medida en que los fondos de una entidad procedan de préstamos genéricos y los utilice para obtener un activo apto, ésta determinará el importe de los costos susceptibles de capitalización aplicando una tasa de capitalización a los desembolsos efectuados en dicho activo. La tasa de capitalización será el promedio ponderado de los costos por préstamos aplicables a todos los préstamos recibidos por la entidad pendientes durante el período. Sin embargo, una entidad excluirá de este cálculo los costos por préstamos aplicables a préstamos específicamente acordados para financiar un activo apto hasta que se completen sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta. El importe de los costos por préstamos que una entidad capitalice durante el período no excederá el total de los costos por préstamos en que se haya incurrido durante ese mismo período.

La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

NIC 19 – Beneficio a los empleados

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

En cuanto al interés neto sobre el pasivo (activo) de beneficios definidos neto, éste se determinará multiplicando el importe de este pasivo (activo) por la tasa de descuento especificada, ya sea, la correspondiente a las emisiones de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad en esa moneda o en su defecto, los rendimientos de mercado de los bonos gubernamentales denominados en esa moneda.

La Empresa está evaluando los impactos que podría generar la aplicación de esta modificación.

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

3. Políticas contables significativas

3.1 Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros consolidados de la Empresa se preparan de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante, “NIIF”) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante, “IASB”).

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

La presentación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere que se hagan estimados y asunciones que afectan los montos reportados y revelados en los estados financieros, sin menoscabar la fiabilidad de la información financiera. Los resultados reales pueden diferir de dichos estimados. Los estimados y las asunciones son revisadas constantemente. La revisión de los estimados contables se reconoce en el período en el cual los estimados son revisados si la revisión afecta dicho período o en el período de la revisión y los períodos futuros, si afecta tanto el período actual como el futuro. Las estimaciones realizadas por la Administración, en la aplicación de las NIIF, que tienen un efecto material en los estados financieros, y aquellas que implican juicios significativos para los estados financieros anuales, se describen en mayor detalle en la Nota 4 juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros.

La Empresa presenta estados financieros, para cumplimiento ante los entes de control y para propósito de seguimiento administrativo interno y suministrarles información a los inversionistas.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

Los estados financieros consolidados están expresados en Balboas, unidad monetaria de la República de Panamá, en la cual la Empresa está incorporada y opera, y sus cifras están expresadas en unidades. Al 30 de septiembre de 2018, el Balboa se ha mantenido a la par del Dólar de los Estados Unidos de América y es de libre circulación. La República de Panamá no emite papel moneda y utiliza el dólar como moneda de curso legal.

3.2 Principio de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de Elektra Noreste, S.A. y de su subsidiaria al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017. Utilizando el método de integración global, Elektra Noreste, S.A. consolida los resultados financieros de la empresa sobre la que ejerce control, la cual está detallada en la Nota 8 - Inversiones en subsidiarias.

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

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

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Empresa obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Empresa pierde el control de la subsidiaria.

3.3 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

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

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

Los instrumentos derivados que no les aplica la contabilidad de cobertura se clasifican como corrientes o no corrientes con base en la evaluación de los hechos y las circunstancias (es decir, los flujos de efectivo contractuales subyacentes):

- Cuando la Empresa mantenga un derivado, al cual no se le aplica la contabilidad de coberturas, durante un período de más de doce (12) meses contados a partir de la fecha de presentación, el derivado se clasifica como no corriente (o dividido en porciones corrientes y no corrientes) para que se corresponda con la clasificación de la partida subyacente.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

- Los derivados implícitos que no se relacionen estrechamente con el contrato anfitrión se clasifican en forma coherente con los flujos de efectivo del contrato anfitrión.
- Los instrumentos derivados que se designan como instrumentos de cobertura y que son eficaces, se clasifican en forma coherente con la clasificación de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción corriente y otra no corriente solamente si se puede efectuar tal asignación de manera fiable.

3.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.4 Reconocimiento de ingresos

3.4.1 Ingresos ordinarios

Los ingresos ordinarios corresponden básicamente al desarrollo de la actividad principal de la Empresa que es la prestación de los servicios de distribución y comercialización de energía, estos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen a la Empresa y que los ingresos se puedan medir de manera fiable. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones. Los descuentos que se otorguen se registran como menor valor de los ingresos.

3.4.2 Ingresos por intereses

Para los instrumentos financieros medidos al costo amortizado los intereses ganados o perdidos se registran utilizando el método de la tasa de interés efectiva que es la tasa de interés que descuenta en forma exacta los flujos futuros de pagos y cobros en efectivo a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero, o un período de menor duración, según corresponda, respecto del valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Los intereses ganados se reconocen al momento de su causación y se incluyen en los ingresos financieros en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

3.4.3 Ingresos por arrendamiento

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

3.5 Contratos de construcción

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

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

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

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

3.6 Subvenciones del gobierno

Las subvenciones del gobierno se reconocen a valor razonable cuando existe seguridad de que se recibirán las subvenciones y de que se cumplirán todas las condiciones ligadas a ellas. Las subvenciones que pretenden compensar costos y gastos, ya incurridos, sin costos posteriores relacionados se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral del período en que se conviertan en exigible. Cuando la subvención se relaciona con un activo, se registra como ingreso diferido y se reconoce en el resultado del período sobre una base sistemática a lo largo de la vida útil estimada del activo correspondiente. El beneficio de un préstamo del estado a una tasa de interés por debajo del mercado es tratado como una subvención del gobierno, medido como la diferencia entre los montos recibidos y el valor razonable del préstamo con base en la tasa de interés de mercado.

3.7 Impuestos

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

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

3.7.1 Impuesto sobre la renta

3.7.1.1 Corriente

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

3.7.1.2 Diferido

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

El valor en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de presentación y se reducen en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia impositiva para utilizar la totalidad o una parte del activo por impuesto diferido. Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de presentación y se reconocen en la medida en que sea probable que las ganancias impositivas futuras permitan su recuperación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele y teniendo en cuenta las consecuencias fiscales futuras con base en las tasas y normas tributarias que fueron aprobadas a la fecha de presentación, o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos deberán presentarse como no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible para ello y son con la misma autoridad tributaria.

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

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

3.7.2 Impuesto sobre las transferencias de bienes y servicios - ITBMS

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

3.8 *Propiedades, planta y equipo*

La propiedad, planta y equipo se mide al costo menos la depreciación acumulada y pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera como plantea la NIC 16. El costo incluye el precio de adquisición, los costos directamente relacionados a la ubicación del activo en el lugar y las condiciones necesarias para que opere en la forma prevista por la Empresa, los costos por préstamos de los proyectos en construcción que toman un período sustancial para ser completados, si se cumplen los requisitos de reconocimiento y el valor presente

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

del costo esperado para el desmantelamiento del activo después de su uso, si los criterios de reconocimiento para una provisión se cumplen.

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

La Empresa capitaliza como mayor valor de los activos, las adiciones o mejoras que se hagan sobre los mismos, siempre que cumplan alguna de las siguientes condiciones: a) aumentan la vida útil, b) amplían la capacidad productiva y eficiencia operativa de los mismos y c) reducen costos a la Empresa. Todos los demás costos de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral a medida que se incurren en ellos.

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

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

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

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

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

3.9 Arrendamientos

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

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

3.9.1 ENSA como arrendatario

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

3.9.2 ENSA como arrendador

Los terrenos y edificaciones entregados bajo arrendamientos operativos se presentan como propiedades de inversión, y los demás activos entregados en arriendo operativo se presentan como propiedades, planta y equipo. Los costos directos iniciales incurridos en la negociación de un arrendamiento operativo se agregan al valor en libros del activo arrendado, y se reconocen como gasto a lo largo del plazo del arrendamiento sobre la misma base que los ingresos del arrendamiento. Los ingresos por arrendamiento financiero son distribuidos durante el plazo del arrendamiento a fin de reflejar una tasa de rendimiento constante en la inversión neta. Los arrendamientos contingentes se reconocen como ingresos en el período en el que se obtienen.

3.10 Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un período de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta, se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos hasta que el activo esté listo para su uso pretendido. El ingreso percibido por la inversión temporal en préstamos específicos pendientes para ser consumidos en activos calificados es deducido de los costos por préstamos aptos para su capitalización. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el período en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre la Empresa en relación con el préstamo de fondos.

3.11 Propiedades de inversión

Las propiedades de inversión son aquellas mantenidas para obtener rentas y/o revalorizaciones del capital (incluyendo las propiedades de inversión en construcción para dichos propósitos). Las propiedades de inversión se miden inicialmente al costo, incluido los costos de transacción. El valor en libros incluye el costo de reposición o sustitución de una parte de una propiedad de inversión existente al momento en que el costo se incurre, si se cumplen los criterios de reconocimiento; y excluye los costos del mantenimiento diario de la propiedad de inversión.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, las propiedades de inversión se miden al valor razonable que refleja las condiciones del mercado a la fecha de presentación. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

los valores razonables de las propiedades de inversión se incluyen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral en el período en el que surgen.

Las propiedades de inversión se dan de baja, ya sea en el momento de su disposición, o cuando se retira del uso en forma permanente, y no se espera ningún beneficio económico futuro. La diferencia entre el valor producido neto de la disposición y el valor en libros del activo se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral en el período en el que es dado de baja.

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

3.12 Activos intangibles

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

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

Las vidas útiles de los activos intangibles son:

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

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surjan se miden por la diferencia entre el valor obtenido en la disposición y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral del período.

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

3.12.1 Otros activos intangibles

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

3.13 *Instrumentos financieros*

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

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

3.14 *Activos financieros*

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

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

3.14.1 Deterioro de instrumentos financieros

Para los activos a costo amortizado, el deterioro de valor es evaluado a la fecha del período que se informa, si hay evidencia de deterioro. Cuando existe evidencia objetiva de que se ha incurrido en una pérdida por deterioro del valor de activos financieros al costo amortizado, el valor de la pérdida se mide como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original de la inversión. Las pérdidas de deterioro de valor se reconocen en el resultado del período.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

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

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

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

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

En la categoría de valor razonable a través de resultados se incluyen las inversiones que se realizan para optimizar los excedentes de liquidez, es decir, todos aquellos recursos que, de manera inmediata, no se destinan al desarrollo de las actividades que constituyen el objeto social de la Empresa. La inversión de los excedentes de liquidez se hace bajo los criterios de transparencia, seguridad, liquidez y rentabilidad, bajo las directrices de un adecuado control y en condiciones de mercado sin ánimo especulativo.

3.14.2 Pasivos financieros

La Empresa clasifica al momento de reconocimiento inicial pasivos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen a los pasivos mantenidos para negociar, los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados y los derivados. Las ganancias o pérdidas por pasivos mantenidos para negociar se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. En el reconocimiento inicial, la Empresa no designó pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos a costo amortizado se miden usando la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando los pasivos se dan de baja,

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

como también a través del proceso de amortización bajo el método de la tasa de interés efectiva, que se incluye como costo financiero en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

3.14.3 Baja de activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

3.14.4 Compensación de instrumentos financieros

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

3.14.5 Inventarios

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

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

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

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

3.14.6 Deterioro de valor de activos no financieros

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

El valor recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos, en este caso el activo deberá agruparse a una unidad generadora de efectivo. Cuando el valor en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su valor recuperable, el activo se considera deteriorado y se reduce el valor a su monto recuperable.

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

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

3.15 Provisiones

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

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

3.15.1 Provisión por desmantelamiento

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

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

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

3.15.2 Contratos onerosos

La Empresa reconoce las obligaciones presentes que se derivan de un contrato oneroso, como provisiones y su contrapartida es en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral. Un contrato oneroso es aquel en el que los costos inevitables de cumplir con las obligaciones que conlleva exceden a los beneficios económicos que se esperan recibir del mismo.

3.15.3 Pasivos contingentes

Son posibles obligaciones que surgen de eventos pasados y cuya existencia será confirmada solamente por la ocurrencia o no, de uno a más eventos futuros inciertos que no están enteramente bajo el control de la Empresa, o las obligaciones presentes que surgen de eventos pasados, pero que no es probable, sino posible, que una salida de recursos que incluye beneficios económicos sea requerida para liquidar la obligación o el

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

monto de la obligación no puede ser medido con suficiente confiabilidad, no se reconocen en el estado de situación financiera, en cambio se revelan como pasivos contingentes.

3.15.4 Activos contingentes

Los activos de naturaleza posible, surgidos a raíz de sucesos pasados, cuya existencia ha de ser confirmada sólo por la ocurrencia, o en su caso por la no ocurrencia, de uno o más eventos inciertos en el futuro, que no están enteramente bajo el control de la Empresa, no se reconocen en el estado de situación financiera, en cambio se revelan como activos contingentes cuando es probable su ocurrencia. Cuando el hecho contingente sea cierto se reconoce el activo y el ingreso asociado en el resultado del período.

3.16 *Pensiones y otros beneficios post-empleo*

3.16.1 Planes de beneficios definidos

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

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

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

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

El costo de servicio actual, el costo del servicio pasado, cualquier liquidación o reducción del plan se reconoce inmediatamente en el estado ganancia o pérdida y otro resultado integral en el período en el que surgen.

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

La Empresa reconoce los beneficios a corto plazo en el momento en que el empleado haya prestado sus servicios como un pasivo, por el valor que será retribuido al empleado, deduciendo los valores ya pagados con anterioridad, y su contrapartida como un gasto del período, a menos que otro capítulo obligue o permita incluir los pagos en el costo de un activo o inventario, por ejemplo, si el pago corresponde a empleados cuyos servicios están directamente relacionados con la construcción de una obra, estos se capitalizarán a ese activo. De acuerdo con lo anterior, el reconocimiento contable de los beneficios a corto plazo se realiza en el momento que las transacciones ocurren, independientemente de cuándo se pagan al empleado o a los terceros a quienes la Empresa ha encomendado la prestación de determinados servicios.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

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

- La Empresa deberá medir el superávit o déficit en un plan de beneficios a empleados a largo plazo, utilizando la técnica que se aplica para los beneficios post-empleo tanto para la estimación de la obligación como para los activos del plan.
- La Empresa deberá determinar el valor del beneficio a empleados a largo plazo neto (pasivo o activo) hallando el déficit o superávit de la obligación y comparando el tope del activo.

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

3.17 Valor razonable

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

El valor razonable se determina:

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

3.17.1 Cambios en estimados, políticas contables y errores

3.17.1.1 Cambios en estimados contables

Al 30 de septiembre de 2018 la Empresa revisó sus estimados contables, con ningún cambio significativo en el período actual o futuros. No hay cambios significativos en estimados contables que reportar.

3.17.1.2 Cambios en políticas contables

No hubo cambios en políticas contables.

3.18 *Actividades reguladas diferidas*

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

4. *Juicios contables significativos, estimados y causas de incertidumbre en la preparación de los estados financieros*

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

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

Las estimaciones y los juicios significativos realizados por la Empresa se describen a continuación:

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

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

La evaluación de la existencia de indicadores de deterioro de valor se basa en factores externos e internos, y a su vez en factores cuantitativos y cualitativos. Las evaluaciones se basan en los resultados financieros, el entorno legal, social y ambiental y las condiciones del mercado; cambios significativos en el alcance o manera

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

en que se usa o se espera usar el activo o Unidad Generadora de Efectivo (UGE) y evidencia sobre la obsolescencia o deterioro físico de un activo o UGE, entre otros.

El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menos de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

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

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

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

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

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

Los supuestos utilizados para los pasivos inciertos o contingentes, incluye la calificación del proceso jurídico por el "Juicio de experto" de los profesionales de las áreas, el tipo de pasivo contingente, los posibles cambios legislativos y la existencia de jurisprudencia de las altas cortes que se aplique al caso concreto, la existencia dentro de la Empresa de casos similares, el estudio y análisis del fondo del asunto, las garantías existentes al momento de la ocurrencia de los hechos.

La Empresa revelará, pero no reconocerá en los estados financieros aquellas obligaciones calificadas como posibles, las obligaciones calificadas como remotas no se revelan ni se reconocen.

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

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

4.6 Determinación del deterioro de cartera

Para el cálculo del deterioro de cartera se utiliza el método de pérdida esperada tipo cascada con el cual se asigna una probabilidad de manera colectiva según su tipo de cartera y el comportamiento histórico real. El modelo utiliza una ventana de doce meses, por lo cual se estima la probabilidad de que una obligación tenga que provisionarse en un porcentaje determinado en ese mismo periodo. El modelo establece la probabilidad

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

de impago basado en la información histórica para las diferentes categorías de cartera y diferentes niveles de antigüedad. Si bien la metodología se aplica a todas las cuentas con saldo, se debe tener en consideración algunas exclusiones como: autoconsumos y gobierno. Con esta información se realiza el cálculo de la pérdida esperada (PE) así:

$PE = \Sigma (PI \times SE)$, donde:

Probabilidad de Incumplimiento (PI): corresponde a la probabilidad de que, en un lapso de doce meses, los deudores de un determinado segmento de cartera incurran en incumplimiento.

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

4.7 La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos

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

El impuesto diferido activo de la Empresa se recupera en la renta líquida gravada sobre el impuesto sobre la renta corriente generado.

5. Propiedades, planta y equipo, neto

El siguiente es el detalle del valor en libros de las propiedades, planta y equipo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	2018	2017
Costo	776,031,374	735,461,209
Depreciación acumulada y deterioro de valor	<u>248,580,651</u>	<u>233,006,178</u>
Total	<u>527,450,723</u>	<u>502,455,031</u>

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

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

Notas a los estados financieros
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018
(En balboas)

2018	Redes, líneas y cables	Plantas, ductos y túneles	Construcciones en curso	Terrenos y edificios	Maquinaria y Equipo	Equipos de comunicación y computación	Muebles y enseres y equipos de oficina	Otra propiedad, planta y equipo	Total
Saldo inicial del costo	371,649,119	152,831,077	43,553,086	58,840,726	85,951,722	10,549,744	5,377,735	6,708,000	735,461,209
Adiciones	-	-	48,587,824	-	-	-	-	-	48,587,824
Transferencias	14,808,760	15,894,156	(40,171,651)	2,905,640	5,734,194	781,248	47,653	-	-
Disposiciones y bajas	(2,438,219)	(980,000)	-	(525,772)	(2,662,756)	(155,052)	(13,610)	-	(6,775,409)
Otros cambios	(406,517)	-	(835,733)	-	-	-	-	-	(1,242,250)
Saldo final del costo	383,613,143	167,745,233	51,133,526	61,220,594	89,023,160	11,175,940	5,411,778	6,708,000	776,031,374
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial de la depreciación acumulada	123,679,622	65,082,099	-	7,938,389	26,214,470	5,737,272	1,264,462	3,089,863	233,006,177
Depreciación del período	9,639,536	3,927,415	-	767,739	4,297,801	878,185	461,286	443,993	20,415,955
Disposiciones y bajas	(2,160,488)	(960,944)	-	-	(1,545,788)	(160,764)	(13,497)	-	(4,841,481)
Otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo final depreciación acumulada	131,158,670	68,048,570	-	8,706,128	28,966,483	6,454,693	1,712,251	3,533,856	248,580,651
Total saldo final propiedades, planta y equipo neto	252,454,473	99,696,663	51,133,526	52,514,466	60,056,677	4,721,247	3,699,527	3,174,144	527,450,723

2017	Redes, líneas y cables	Plantas, ductos y túneles	Construcciones en curso	Terrenos y edificios	Maquinaria y Equipo	Equipos de comunicación y computación	Muebles y enseres y equipos de oficina	Otra propiedad, planta y equipo	Total
Saldo inicial del costo	347,901,215	144,176,643	46,271,489	53,820,362	80,413,357	8,529,060	1,544,143	6,892,857	689,549,126
Adiciones	-	-	60,589,160	-	-	-	-	-	60,589,160
Transferencias	28,158,436	9,004,644	(60,931,760)	6,583,912	10,804,333	2,299,442	3,961,908	119,085	-
Disposiciones y bajas	(4,198,001)	-	-	(1,172,240)	(5,265,968)	(278,758)	(128,316)	(249,021)	(11,292,304)
Otros cambios	(212,531)	(350,210)	(2,375,803)	(391,308)	-	-	-	(54,921)	(3,384,773)
Saldo final del costo	371,649,119	152,831,077	43,553,086	58,840,726	85,951,722	10,549,744	5,377,735	6,708,000	735,461,209
Depreciación acumulada	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial de la depreciación acumulada	115,204,193	60,887,335	-	8,188,129	23,569,502	5,061,356	1,022,477	2,671,173	216,404,165
Depreciación del período	12,313,989	4,394,764	-	922,500	5,553,695	951,240	364,917	636,381	25,137,486
Disposiciones y bajas	(3,838,560)	-	-	(1,172,240)	(2,908,727)	(275,324)	(122,931)	(217,691)	(8,535,473)
Saldo final depreciación acumulada	123,679,622	65,082,099	-	7,938,389	26,214,470	5,737,272	1,264,463	3,089,863	233,006,178
Total saldo final propiedades, planta y equipo neto	247,969,497	87,748,978	43,553,086	50,902,337	59,737,252	4,812,472	4,113,272	3,618,137	502,455,031

Al 31 de diciembre de 2017 se realizó prueba de deterioro de valor a los activos, no se identificaron deterioro en los activos de larga vida.

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 las construcciones en curso incluyen capitalización de costos por préstamos por B/.403,017 (2017: B/.637,127), la tasa promedio utilizada para determinar el monto de los costos por préstamos fue del 6.3244% (2017: 6.3244%), que es la tasa de interés efectiva específica de este tipo de préstamo.

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

Las principales construcciones en curso corresponden a las siguientes:

Proyecto	2018	2017
Subestaciones y líneas de alta tensión	5,934,668	14,250,682
Crecimiento de red	26,119,265	14,232,578
Otros proyectos menores	13,218,409	8,608,784
Reducción de pérdidas y mejoras a la confiabilidad	3,958,421	4,177,047
ASEP proyectos especiales	1,902,763	2,283,995
Total	<u>51,133,526</u>	<u>43,553,086</u>

6. Propiedades de inversión

El valor razonable de las propiedades de inversión está basado en tasaciones realizadas por peritos que tienen capacidad profesional reconocida y una experiencia reciente sobre la categoría de las inversiones inmobiliarias objeto de la valoración; este valor ha sido determinado por Panamericana de Avalúos, S.A. y Eco- Ambiente S.A. El valor razonable de estas propiedades de inversión es determinado por estas compañías valuadores cada cinco años. Para la determinación del valor razonable de las propiedades de inversión se utilizan supuestos de precios de mercado actualizados. Véase la Nota 31 - Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente (Nivel 2).

	2018	2017
Saldo inicial	3,162,609	2,480,209
Ganancia o pérdida neta por ajuste del valor razonable	-	291,092
Transferencias ¹	-	391,308
Saldo final	<u>3,162,609</u>	<u>3,162,609</u>

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

Los ingresos por arrendamientos de propiedades de inversión al 30 de septiembre de 2018 y 2017 ascendieron a B/.24,150 (2017: B/.17,550).

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

7. Otros activos intangibles

El siguiente es el detalle del valor en libros de los otros activos intangibles al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	2018	2017
Costo	36,371,055	35,011,054
Amortización acumulada y deterioro de valor	16,978,947	15,136,022
Total	19,392,108	19,875,032

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

	Software y aplicaciones informáticas	Licencias	Servidumbres	Total
2018				
Saldo inicial costo	23,166,780	10,724,708	1,119,566	35,011,054
Adiciones	537,069	559	822,373	1,360,001
Saldo final costo	23,703,849	10,725,267	1,941,939	36,371,055
Saldo inicial amortización acumulada	8,064,245	7,071,777	-	15,136,022
Amortización del año	1,379,559	463,366	-	1,842,925
Saldo final amortización acumulada	9,443,804	7,535,143	-	16,978,947
Saldo final activos intangibles neto	14,260,045	3,190,124	1,941,939	19,392,108
2017				
Saldo inicial costo	22,001,281	10,045,347	1,119,566	33,166,194
Adiciones	1,165,499	679,361	-	1,844,860
Saldo final costo	23,166,780	10,724,708	1,119,566	35,011,054
Saldo inicial amortización acumulada	6,191,834	6,531,971	-	12,723,805
Amortización del año	1,872,411	539,806	-	2,412,217
Saldo final amortización acumulada	8,064,245	7,071,777	-	15,136,022
Saldo final activos intangibles neto	15,102,535	3,652,931	1,119,566	19,875,032

Las adiciones incluyen las compras, desembolsos capitalizables que cumplen el criterio de reconocimiento.

La amortización de los intangibles se reconoce como gastos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

Al 31 de diciembre de 2017 se realizó prueba de deterioro de valor a los activos por tener registrados activos intangibles con vida útil indefinida, no se identificaron deterioros en los activos de larga vida.

Las servidumbres son compensaciones e indemnizaciones que paga la Empresa para el paso de su red de distribución.

El valor en libros al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 y el período restante de amortización para los activos de mayor cuantía son:

	<u>Período restante de amortización</u>	<u>Valor en libros 2018</u>	<u>Valor en libros 2017</u>
Sistema comercial (SAP)	10 años	12,083,218	12,334,884
Sistema Máximo	7 años	1,319,562	1,427,116
Sistema Choice	12 años	1,212,741	1,272,476
Sistema SCADA	5 años	786,123	889,294
		<u>15,401,644</u>	<u>15,923,770</u>

8. Inversión en subsidiaria

El detalle de las subsidiarias del Grupo a la fecha del periodo sobre el que se informa es el siguiente:

Nombre de la subsidiaria	Ubicación (país)	Actividad principal	Porcentaje de propiedad		Fecha de creación
			2018	2017	
ENSA Servicios, S.A.	Panamá	Prestación de servicios técnicos, comerciales y cualquier otro complementario a la prestación del servicio eléctrico	100%	100%	21/12/2017

Al 30 de septiembre de 2018 la información financiera de ENSA Servicios es la siguiente:

Activos corriente	Activos no corrientes	Pasivos corriente	Pasivos no corrientes	Ingresos ordinarios	Resultado integral total	Flujos de efectivo
770,672	841	448,073	-	1,058,061	273,440	44,141

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
No corriente:		
Cuentas por cobrar	<u>9,700,000</u>	<u>9,700,000</u>
Corrientes:		
Deudores servicios públicos	119,074,778	116,119,021
Deterioro de valor servicios públicos	(9,557,952)	(18,484,993)
Otros	<u>6,083,003</u>	<u>10,059,767</u>
Total de corrientes	<u>115,599,829</u>	<u>107,693,795</u>
Total	<u>125,299,829</u>	<u>117,393,795</u>

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

A la fecha de corte el análisis de antigüedad de los activos financieros es:

Análisis según fecha de facturación	Total	Menos de 30 días	31-60 días	61-90 días	91-120 días	121 días y más
Deudores servicios públicos						
2018	119,074,778	81,488,097	26,168,666	2,981,431	775,269	7,661,315
2017	116,119,021	56,918,736	22,754,850	3,132,016	2,371,614	30,941,805
Otros deudores						
2018	6,083,003	4,656,236	449,774	372,882	54,457	549,654
2017	<u>10,059,767</u>	<u>6,969,235</u>	<u>1,098,487</u>	<u>302,015</u>	<u>251,113</u>	<u>1,438,917</u>
Total de cuentas por cobrar						
2018	<u>125,157,781</u>	<u>86,144,333</u>	<u>26,618,440</u>	<u>3,354,313</u>	<u>829,726</u>	<u>8,210,969</u>
2017	<u>126,178,788</u>	<u>63,887,971</u>	<u>23,853,337</u>	<u>3,434,031</u>	<u>2,622,727</u>	<u>32,380,722</u>

La conciliación de la cuenta de provisión para deterioro de la cartera es el siguiente:

	2018	2017
Saldo inicial	18,484,993	15,840,130
Adopción NIIF 9	6,639,988	-
Adiciones	1,875,126	2,802,726
Castigos	<u>(17,442,155)</u>	<u>(157,863)</u>
Saldo final	<u>9,557,952</u>	<u>18,484,993</u>

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

La Empresa mantiene una provisión para deterioro de la cartera. El cálculo de esta provisión corresponde a un reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas que proyecta la probabilidad de incumplimiento (no pago) en un lapso de un año. A cada obligación se le asigna una probabilidad individual de no pago que se calcula a partir de un modelo de probabilidad que involucra variables del producto y de su comportamiento de pago. El modelo utiliza una ventana de 12 meses, por lo cual se estima la probabilidad de que una obligación tenga que provisionarse en un porcentaje determinado en ese mismo período. El modelo se aplicará basado en la mora histórica la cual refleja la evolución del comportamiento de los saldos de la cartera de clientes (Matriz de transición) y permite establecer sobre hechos históricos los porcentajes de pérdida. El monto de la provisión se reconoce con cargo al estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral en el rubro "costos por prestación de servicios". Las dificultades financieras del deudor y el incumplimiento o falta de pago son indicadores de un posible deterioro de las cuentas por cobrar. Cuando la recuperación no es posible por la vía ejecutiva, jurisdicción coactiva o vía ordinaria, opera el castigo de cartera para reconocer la extinción de la cuenta por cobrar a favor de la Empresa. El castigo de cartera no libera a la Empresa de continuar con las gestiones de cobro que sean conducentes a su recuperación. Ante una eventual recuperación, se registra un ingreso por recuperación de deuda.

La otra cuenta por cobrar no corriente corresponde a carta promesa de pago irrevocable expedida por Banco Davivienda (Panamá), S.A. por orden de Bahía las Minas Corp., a favor de Elektra Noreste, S.A. como beneficiario, por la suma de B/.9,700,000 con vigencia hasta el 1 de enero de 2019 renovable anualmente, y con la obligación de ser pagadera a partir del 1 de enero de 2019, considerándose automáticamente cancelada a su fecha de vencimiento. La carta promesa de pago irrevocable fue emitida para cubrir la terminación del Contrato DME-018-06, suscrito entre Bahía las Minas Corp., y Elektra Noreste, S.A. para la compra de potencia firme de largo plazo y la energía asociada. En ese sentido, la ASEP ordenó a la empresa Bahía las Minas Corp., a través de la Resolución AN No.9189-Elec de 23 de octubre de 2015, a presentar una Carta Irrevocable de Pago a nombre de la empresa Elektra Noreste, S.A. por el monto de nueve millones setecientos mil balboas (B/.9,700,000) a más tardar noventa (90) días después de estar debidamente ejecutoriada la referida resolución, para que sea pagadera a partir del 1 de enero de 2019 y ordenó a Elektra Noreste, S.A. que una vez se reciba el pago, destine dichos fondos para sus clientes regulados, para lo cual deberá cumplir con las directrices que establezca la ASEP en la correspondiente revisión tarifaria (ver Nota 16).

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

10. Otros activos

El detalle de otros activos al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es:

Concepto	2018	2017
Corriente		
Fondo de Cesantia Indemn	324,190	283,251
Fondo de Cesantia Indemn - Excedent Int.	270,818	213,137
Deposito de Garantia	170,311	182,774
Total otros activos corriente	765,319	679,162
Concepto		
No corriente		
Anticipo a Proveedores	74,074	133,900
Seguros Varios	393,601	314,857
Otros Gastos por Amortizar	498,760	342,558
Costos Transitoria Mant. Vehicular	-	9,069
Total otros activos no corriente	966,435	800,384
Total otros activos	1,731,754	1,479,546

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

11. Inventarios

Los inventarios al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 estaban representados así:

	2018	2017
Materiales para la prestación de servicio ¹	16,589,588	18,276,188
Bienes en tránsito	333,570	348,025
Total de inventarios al costo o al valor neto realizable, el que resulte menor	16,923,158	18,624,213

¹ Incluye los materiales para uso interno y para la prestación de servicios.

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017 se reconocieron inventarios por B/.943,096 (2017: B/.572,426) como costo de la mercancía vendida o gasto para la prestación del servicio durante el período. Las rebajas de valor de los inventarios reconocida como gasto durante el período asciende a B/.46,014 (2017: B/.93,225) y la reversión de las rebajas de valor ascienden a B/.33,360 (2017: B/.87,733). Las circunstancias que llevaron a las rebajas de valor fueron debido a descartes programados y a que algunos artículos de inventario, luego de los análisis técnicos, se consideraron nuevamente para su uso operativo. La Empresa no tiene comprometidos inventarios en garantía de sus pasivos.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

12. Efectivo y equivalentes de efectivo

La composición del efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

	2018	2017
Efectivo en caja y bancos	5,741,058	4,558,153
Total efectivo y equivalentes de efectivo presentados en el estado de situación financiera y en el estado de de flujos de efectivo	<u>5,741,058</u>	<u>4,558,153</u>

13. Patrimonio

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

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

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

14. Componentes de otro resultado integral acumulado

El detalle de cada componente del otro resultado integral del estado de situación financiera y el efecto impositivo correspondiente es el siguiente:

	2018			2017		
	Bruto	Efecto impositivo	Neto	Bruto	Efecto impositivo	Neto
Nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	838,450	251,535	586,915	838,450	251,535	586,915

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

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

14.1. Componente nuevas mediciones de planes de beneficios definidos

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

	2018	2017
Saldo inicial	586,915	416,369
Resultado del periodo por nuevas mediciones de planes de beneficios definidos	-	243,637
Impuesto sobre la renta asociado	-	(73,091)
Total	<u>586,915</u>	<u>586,915</u>

15. Créditos y préstamos

El detalle de las facilidades y deuda a largo plazo al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

	2018	2017
No corriente:		
Bonos y títulos emitidos	<u>180,754,236</u>	<u>181,424,837</u>
Corriente:		
Préstamos banca comercial	<u>132,000,000</u>	<u>128,000,000</u>

Al 30 de septiembre de 2018, la Empresa mantiene contratos para facilidades de líneas de crédito con The Bank of Nova Scotia, Banco General, S.A., Banistmo, S.A., Banco Nacional de Panamá, Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, Banco Davivienda, BAC Panamá y Citibank por un monto de B/.265,000,000 (2017: B/.300,000,000), con tasas de interés anuales de LIBOR entre uno (1) a tres (3) o seis (6) meses, más un margen entre 0.3% a 2.5%. Las líneas de crédito no están sujetas a garantías y están disponibles por un período máximo de un año. La Empresa utiliza estas facilidades de crédito según la necesidad de capital de trabajo u otras necesidades operativas. Estas facilidades de crédito tienen un orden de prelación "pari passu" con otras obligaciones "senior" no garantizadas y no subordinadas de la Empresa. Las líneas de crédito incluyen, entre otras provisiones, un indicador de cobertura de deuda el cual establece un límite de endeudamiento que no supere 3.50 de su EBITDA.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

Por entidad, el detalle de deuda a largo plazo es el siguiente:

Deuda a largo plazo	2018		2017	
	TIR	Valor	TIR	Valor
Bonos preferentes 2021	8.16%	100,608,367	8.16%	102,283,242
Bonos preferentes 2027	4.96%	80,145,869	4.96%	79,141,595
Total		180,754,236		181,424,837

Bonos preferentes 2021

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

El 31 de mayo de 2017, la Empresa solicitó a la Superintendencia del Mercado de Valores el registro de modificaciones de los términos y condiciones de los bonos por B/.100,000,000. El cambio significativo corresponde al límite de endeudamiento que no supere 3.50 veces de su EBITDA, anteriormente el límite de endeudamiento era 3.25 veces de su EBITDA. El 16 de diciembre de 2017, la Superintendencia del Mercado de Valores emitió la resolución SMV-803-16 en la que aprueba registrar las modificaciones en términos y condiciones solicitadas por la Empresa.

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

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa o de sus subsidiarias.
- No permitir que ninguna Subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna Empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) ni permita a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.
- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos cuatro trimestres fiscales continuos excedan 3.50x. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 3.50x durante un período de Inversión Subvencionable o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los Bonos, siempre que durante dicho período el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.0x.

En la ocurrencia de un evento de incumplimiento en los términos y condiciones del Contrato de Emisión, el Fiduciario, a pedido de los tenedores de los bonos que mantengan no menos del 25% en monto principal y previsto que dicho evento de incumplimiento se mantiene, declarará todos los bonos inmediatamente vencidos y pagaderos por lo cual deberá pagar al Fiduciario un monto igual a la suma del monto de capital de los bonos en circulación, todos los intereses devengados al respecto, los montos adicionales y la suma de restitución (el "Monto de Amortización para Eventos de Incumplimiento"), calculado por la Empresa y notificado al Fiduciario por escrito. A los efectos del monto de amortización para eventos de incumplimiento, la "Suma de Restitución"

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

será igual a la diferencia entre (i) la suma de (a) el valor actual del capital futuro y de los flujos de caja por intereses de los bonos esperados (menos cualquier interés devengado), descontados en una tasa anual igual al rendimiento de los bonos de tesorería vigente en ese momento correspondiente más cercano a la vida media ponderada restante de los bonos calculada al momento del pago de la amortización para eventos de incumplimiento y (b) 0.50% anual y (ii) el monto de capital de los bonos en circulación.

Bonos preferentes 2027

Con fecha 6 de diciembre de 2012, la Empresa firmó un Acuerdo de Compra de Notas con un grupo de inversionistas que en forma individual acordaron comprarle a la Empresa un total de B/.80,000,000 en Bonos Preferentes ("Senior Notes"). Los bonos se pactaron con una tasa fija de 4.73% pagaderas semestralmente, con vencimiento el 13 de diciembre de 2027 y fueron emitidas de conformidad al Acuerdo de Emisión (Indenture Agreement, por su traducción al inglés) firmado entre la Empresa y The Bank of New York Mellon en su calidad de agente fiduciario con fecha del 11 de diciembre de 2012.

Con referencia al Acuerdo de Compra de Notas y al Acuerdo de Emisión la Empresa firmó el 13 de diciembre de 2012, un Acuerdo de Financiamiento Puente donde la Empresa acceda a emitir promesas de pago libre de gravámenes ("Notas Puente" o "Bridge Notes", por su traducción al inglés) a la orden de cada uno de los compradores por un total de B/.80,000,000. Por su lado, cada uno de los compradores acuerda transferir los fondos respectivos correspondientes a cada una de estas Notas Puente a la Empresa. El Acuerdo establece que las Notas Puente devengarán un interés anual de 4.73% acumulables desde la fecha de la transferencia de los fondos, con vencimiento el 1 de febrero de 2013 o en la fecha de terminación del Acuerdo de Financiamiento, lo que ocurra primero. El Acuerdo de Financiamiento puede finalizar por el mutuo acuerdo de las partes o en caso de no darse la emisión de los bonos preferentes. El Acuerdo de Financiamiento requiere que la Empresa mantenga y garantice que tiene capacidad de endeudamiento en fondos disponibles bajo sus facilidades de crédito junto con sus equivalentes de efectivo por una cantidad en exceso al monto a cancelar por la terminación de este acuerdo.

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

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

- Prohibición de otorgar gravamen sobre cualquiera de las propiedades o activos de la Empresa o de sus subsidiarias.
- No permitir que ninguna Subsidiaria, en una o varias transacciones consolide, fusione con o combine con ninguna Empresa o traspase, ceda o transfiera todos o sustancialmente todos sus bienes, activos o ingresos a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) ni permita a ninguna Empresa (que no sea una subsidiaria de la Empresa) fusionarse con o en ella.
- No permitir que el Índice de Endeudamiento a EBITDA transcurridos cuatro trimestres fiscales continuos excedan 3.50x. El Índice de Endeudamiento a EBITDA podrá exceder 3.50x durante un periodo de Inversión Subvencionable o de Inversión de Capital no más de dos veces durante la vigencia de los Bonos, siempre que durante dicho periodo el Índice de Endeudamiento a EBITDA no exceda 4.0x.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

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

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

16. Acreedores y otras cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, los acreedores y otras cuentas por pagar están compuestos por:

	2018	2017
No corriente		
Fondos a devolver- arbitrajes contratos de suministro	9,700,000	9,700,000
Depósitos recibidos en garantía	5,498,690	5,047,231
Contratos de construcción	9,359,098	6,835,829
Adquisición de bienes y servicios	377,235	398,189
Total de otros pasivos financieros no corriente	<u>24,935,023</u>	<u>21,981,249</u>
Corriente		
Proveedores de energía	149,304,056	111,110,507
Adquisición de bienes y servicios	19,624,069	15,174,193
Depósitos recibidos en garantía	1,801,577	1,230,741
Avances y anticipos recibidos	49,748	5,238
Otras cuentas por pagar	5,184,807	4,484,082
Contratos de construcción	42,957,027	41,991,523
Comisiones por pagar	170,163	202,836
Total de otros pasivos financieros corriente	<u>219,091,447</u>	<u>174,199,120</u>
Total de otros pasivos financieros	<u>244,026,470</u>	<u>196,180,369</u>

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

17. Beneficios a los empleados

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

	2018		
	No corriente	Corriente	Total
Activo:			
Beneficios post-empleo	185,352	-	185,352
Pasivo:			
Beneficios post-empleo	(427,813)	(44,749)	(472,562)
Total	(242,461)	(44,749)	(287,210)
	2017		
	No corriente	Corriente	Total
Pasivo:			
Beneficios post-empleo	(626,448)	(37,840)	(664,288)
Total	(626,448)	(37,840)	(664,288)

17.1 Beneficios post-empleo

Comprende los planes de beneficios definidos detallados a continuación al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Otros planes de beneficios definidos		Prima de antigüedad		Total	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos						
Saldo inicial	(455,858)	(421,214)	(1,871,554)	(1,435,111)	(2,327,412)	(1,856,325)
Costo del servicio presente	(16,704)	(21,860)	(190,730)	(119,264)	(207,434)	(141,124)
Ingresos o (gastos) por intereses	-	-	-	(61,732)	-	(61,732)
Supuestos por experiencia	-	(3,978)	-	(98,574)	-	(102,552)
Supuestos financieros	-	(47,998)	-	(307,523)	-	(355,521)
Pagos efectuados por el plan	-	39,193	344,142	150,650	344,142	189,843
Valor presente de obligaciones al final del periodo	(472,562)	(455,857)	(1,718,142)	(1,871,554)	(2,190,704)	(2,327,411)
Valor razonable de los activos del plan						
Saldo inicial	-	-	1,663,123	1,822,046	1,663,123	1,822,046
Aportes realizados al plan	-	-	240,371	256,981	240,371	256,981
Pagos efectuados por el plan	-	-	-	(415,904)	-	(415,904)
Valor razonable de los activos del plan al final del periodo	-	-	1,903,494	1,663,123	1,903,494	1,663,123
Superávit o (déficit) del plan de beneficios definidos	(472,562)	(455,857)	185,352	(208,431)	(287,210)	(664,288)
Ajuste al superávit por límite del activo	-	-	-	-	-	-
Total de beneficios definidos	(472,562)	(455,857)	185,352	(208,431)	(287,210)	(664,288)

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

La Empresa cuenta con tres planes de beneficios definidos post-empleo:

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

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

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

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

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

- **Bono por jubilación**

Los empleados actuales de la Empresa tienen el beneficio de un bono de B/.2,000 al acogerse a la jubilación por edad que concede la Caja de Seguro Social.

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

La Empresa realizó contribuciones para beneficios definidos durante el período por B/.240,371 (2017: B/.202,331) y espera realizar aportes para el resto del año 2018 de B/.80,124.

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

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

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

Supuestos	Aumento en la tasa de descuento en +1%	Disminución en la tasa de descuento en -1%	Aumento en incremento salarial en +1%	Disminución en incremento salarial en -1%	Aumento en incremento en el beneficio en +1%	Disminución en incremento en el beneficio en -1%
Prima de antigüedad	(207,464)	254,170	215,855	(181,521)	-	-
Subsidio servicios públicos	(24,950)	28,294	-	-	22,957	(20,766)
Bono por jubilación	(7,674)	9,057	-	-	-	-
Total beneficios Post-empleo	(240,088)	291,521	215,855	(181,521)	22,957	(20,766)

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

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

Riesgo de inversión:

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

Riesgo de longevidad:

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

Riesgo de salario:

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

18. Provisiones, activos y pasivos contingentes

18.1 Provisiones

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 la composición de las provisiones es:

	<u>Desmantelamiento o restauración</u>	<u>Litigios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2018				
Saldo inicial	178,117	229,794	4,872,814	5,280,725
Adiciones	-	-	1,920,522	1,920,522
Utilizaciones (-)	-	-	(1,373,046)	(1,373,046)
Saldo final	<u>178,117</u>	<u>229,794</u>	<u>5,420,290</u>	<u>5,828,201</u>
	<u>Desmantelamiento o restauración</u>	<u>Litigios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2017				
Saldo inicial	180,963	122,793	4,717,428	5,021,184
Adiciones	-	109,816	1,290,042	1,399,858
Utilizaciones (-)	-	-	(989,854)	(989,854)
Reversiones, montos no utilizados (-)	(2,846)	(2,815)	(144,802)	(150,463)
Saldo final	<u>178,117</u>	<u>229,794</u>	<u>4,872,814</u>	<u>5,280,725</u>

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

18.1.1 Desmantelamiento

La Empresa se encuentra obligada a incurrir en costos de desmantelamiento o restauración de sus instalaciones y activos relacionados con transformadores donde se confirme o se estime que contenga Poli Clorados Bi-Fenol ("PCB") ya sea que se encuentre en uso o fuera de servicio. La Empresa se ha comprometido al desmantelamiento de estos activos desde 2002 hasta 2025 plazo máximo indicado por el Convenio de Estocolmo. La provisión se reconoce por el valor presente de los costos esperados para cancelar la obligación utilizando flujos de efectivo estimados. Los flujos de efectivo se descuentan a una tasa antes de impuestos, que es la tasa promedio de endeudamiento de la Empresa. Los principales supuestos considerados en el cálculo de la provisión son:

- Se determinó que 34 transformadores debían ser descartados por ser sospechosos en contenido de PCB.
- Se determinó el valor presente de la obligación utilizando una tasa de descuento del 1.598% que es la tasa de rendimiento extrapolada para Bonos Globales 2015 de la República de Panamá.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

- c. La obligación legal (implícita) de dismantelar los transformadores surge por primera vez en ENSA en el año 2002 con la suscripción de la República de Panamá al Convenio de Róterdam.

18.1.2 Litigios

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

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

Los siguientes son los litigios reconocidos:

<u>Pretensión</u>	<u>Valor</u>
Proceso civil por desarrollo del proyecto de la subestación de Llano Bonito	123,684
Proceso civil por descuento aplicado en servicio facturado	6,110
Proceso civil por daños y perjuicios causados por interrupción del servicio	100,000
	<u>229,794</u>

18.1.3 Otras provisiones

La Empresa mantiene otras provisiones por B/.5,420,290 (2017: B/.4,872,814) para cubrir compensaciones a los clientes que se dan por posibles incumplimientos en normas reguladas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los montos de estas compensaciones son proporcionados por el área técnica de la Empresa la cual hace cálculos basados en indicadores proporcionados por el sistema.

Pagos estimados

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

<u>Pagos estimados</u>	<u>Desmantelamiento o restauración</u>	<u>Litigios</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
2018	-	229,794	4,753,390	4,983,184
2019	178,117	-	666,900	845,017
Total	<u>178,117</u>	<u>229,794</u>	<u>5,420,290</u>	<u>5,828,201</u>

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

18.2 Pasivos contingentes

Tipo de contingencia	Pasivos contingentes
Litigios	7,835,189
Garantías	90,163,238
Total	97,998,427

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

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

Pasivos contingentes:

Pretensión	Valor
Por incumplimiento de la norma de calidad del servicio técnico	7,060,063
Demanda civil por daños por cancelación de contrato	600,000
Demanda por daños y perjuicios	97,000
Proceso de protección al consumidor por demanda en la facturación	78,126
Total de pasivos contingentes	7,835,189

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

La Empresa ha otorgado las siguientes garantías:

Tercero	Pretensión	Valor
Autoridad Nacional de los Servicios Públicos	Fianza de cumplimiento para garantizar el cumplimiento de las obligaciones contraídas en el Contrato de Concesión.	15,000,000
Compañías Generadoras	Garantía de cumplimiento para proveer seguridad crediticia y cumplimiento de las obligaciones contraídas bajo los contratos de compra de energía.	67,540,451
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.	Garantía bancaria para garantizar el pago de un mes de facturación del Sistema de Transmisión.	1,134,458
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.	Carta de crédito como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional.	5,819,436
Ente Operador Regulador del El Salvador	Carta de crédito como garantía del pago de los costos de compra de energía en el mercado ocasional.	468,893
Empresa Nacional de Autopista, S.A.	Garantía bancaria para garantizar el pago por trabajos en corredores	200,000
Total de garantías otorgadas		<u>90,163,238</u>

18.3 Compromisos

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

En cumplimiento con la Ley de Electricidad del año 1997, la Empresa negoció la contratación de compra de energía a largo plazo con las empresas generadoras. Esta contratación cubre la mayor parte de la contribución de sus clientes regulados del total de la demanda pico de electricidad y trabaja para limitar cualquier costo de energía asociada.

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros**por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018**

(En balboas)

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

Año	<u>Obligaciones de pago</u>
2018	35,991,205
2019	162,699,092
2020	194,290,000
2021	194,999,273
En lo sucesivo	<u>1,498,413,299</u>
Total	<u>2,086,392,869</u>

Al 30 de septiembre de 2018, la Empresa realizó erogaciones por B/.108,401,428 (31 de diciembre de 2017: B/.132,929,336), en contratos incondicionales a largo plazo.

19. Otros pasivos

El detalle de los otros pasivos es el siguiente:

	2018	2017
No corriente		
Ingresos recibidos por anticipado	470,549	528,679
Subvenciones del gobierno	<u>2,013,527</u>	<u>2,092,723</u>
Total	<u>2,484,076</u>	<u>2,621,402</u>

19.1 El detalle de las subvenciones del gobierno a la fecha de corte fue:

	2018	2017
Saldo inicial	2,092,723	2,198,319
Reconocidas en el resultado del año	<u>(79,196)</u>	<u>(105,596)</u>
Saldo final	<u>2,013,527</u>	<u>2,092,723</u>

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

20. Cambios en los pasivos por las actividades de financiación

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

Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades financieras Septiembre 2018	Saldo inicial	Flujos de efectivo	Total
Créditos y préstamos a largo plazo	181,424,837	(670,601)	180,754,236
Créditos y préstamos a corto plazo	128,000,000	4,000,000	132,000,000
Total de pasivos por actividades de financiación	309,424,837	3,329,399	312,754,236

Conciliación de los pasivos que surgen de las actividades financieras Septiembre 2017	Saldo inicial	Flujos de efectivo	Total
Créditos y préstamos a largo plazo	201,247,440	(716,585)	200,530,855
Créditos y préstamos a corto plazo	82,000,000	19,000,000	101,000,000
Total de pasivos por actividades de financiación	283,247,440	18,283,415	301,530,855

21. Cuentas regulatorias diferidas

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

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

Al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 el movimiento de las cuentas regulatorias es el siguiente:

	Activo (pasivo)	
	2018	2017
Saldo inicial	16,368,097	5,269,828
Reconocidas en el resultado del periodo	<u>14,165,533</u>	<u>11,098,269</u>
Saldo final	<u>30,533,630</u>	<u>16,368,097</u>

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

Impuesto diferido asociado a cuentas regulatorias	Activo (pasivo)	
	2018	2017
Saldo inicial	(4,910,429)	(1,580,948)
Reconocidas en el resultado del periodo	<u>(4,249,660)</u>	<u>(3,329,481)</u>
Saldo final	<u>(9,160,089)</u>	<u>(4,910,429)</u>

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

22. Ingresos de actividades ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias al 30 de septiembre de 2018 y 2017 son:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Prestación de servicio	498,918,989	477,126,800	181,169,849	156,023,357
Venta de bienes	308,121	-	120,770	-
Total ingresos	<u>499,227,110</u>	<u>477,126,800</u>	<u>181,290,619</u>	<u>156,023,357</u>
Otros ingresos:				
Honorarios	3,540,638	3,116,940	1,152,373	1,053,591
Otros ingresos	4,215,560	4,102,517	1,518,871	1,350,133
Total otros ingresos	<u>7,756,198</u>	<u>7,219,457</u>	<u>2,671,244</u>	<u>2,403,724</u>
Total de ingresos por actividades ordinarias	<u>506,983,308</u>	<u>484,346,257</u>	<u>183,961,863</u>	<u>158,427,081</u>

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

22.1 Otros ingresos

El detalle de los otros ingresos es el siguiente:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Conexión / reconexión	917,493	711,099	416,809	285,877
Otros ingresos	1,709,723	1,852,899	429,558	657,674
Cargo por morosidad	761,316	247,144	81,676	49,076
Multas y sanciones	611,161	577,785	428,771	244,775
Honorarios	215,867	713,590	162,057	112,731
Total otros ingresos	<u>4,215,560</u>	<u>4,102,517</u>	<u>1,518,871</u>	<u>1,350,133</u>

23. Costos por prestación de los servicios

El detalle de los costos por prestación de servicios al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Costo de bienes y servicios públicos para la venta	395,792,204	376,534,598	146,172,983	122,929,330
Depreciación y amortización de intangibles	18,815,384	17,527,425	6,695,459	5,909,399
Órdenes y contratos por otros servicios	11,144,853	11,397,862	3,718,512	3,998,414
Salario y gasto de personal	6,690,297	5,538,179	2,407,079	1,939,175
Generales	2,078,530	2,570,780	691,318	874,018
Mantenimientos y reparaciones	1,424,708	1,559,582	500,210	542,386
Otros	1,102,784	1,285,868	338,605	408,493
Penalizaciones	2,225,519	1,408,346	1,596,439	688,733
Impuestos, contribuciones y tasas	781,540	908,739	272,278	295,757
Arrendamiento	441,171	844,382	171,556	318,252
Total costos por prestación de servicios	<u>440,496,990</u>	<u>419,575,761</u>	<u>162,564,439</u>	<u>137,903,957</u>

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

24. Gastos de administración

El detalle de los gastos de administración al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Gastos de personal:				
Sueldos y salarios	4,826,649	4,737,940	1,683,837	1,673,663
Gastos de seguridad social	638,591	578,713	209,966	189,106
Beneficios convención colectiva	37,586	35,228	12,892	7,574
Total de gastos de personal	<u>5,502,826</u>	<u>5,351,881</u>	<u>1,906,695</u>	<u>1,870,343</u>
Gastos generales:				
Depreciación y amortización de intangibles	3,443,498	2,860,712	1,152,946	1,118,922
Otros	1,809,970	1,581,940	563,765	553,428
Comisiones, honorarios y servicios	2,176,757	1,662,501	733,439	544,902
Impuestos, contribuciones y tasas	1,575,689	1,838,446	510,999	457,016
Mantenimiento	1,538,206	1,208,731	494,405	439,044
Seguros generales	571,675	565,864	185,486	186,717
Servicios públicos	495,374	385,472	165,136	156,677
Arrendamientos	22,485	210,683	9,748	-131,886
Provisión para contingencias	-	7,001	-	8,150
Total de gastos generales	<u>11,633,654</u>	<u>10,321,350</u>	<u>3,815,924</u>	<u>3,332,970</u>
Total	<u>17,136,480</u>	<u>15,673,231</u>	<u>5,722,619</u>	<u>5,203,313</u>

Al 30 de septiembre de 2018, la Empresa no cuenta con arrendamientos operativos no cancelables.

Las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos al 30 de septiembre de 2018 son B/.463,656 (30 de septiembre de 2017: B/.1,055,066).

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

25. Otros gastos

El detalle de los otros gastos al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Septiembre 2018	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Pérdida en venta de activos	<u>1,022,387</u>	<u>827,769</u>	<u>424,329</u>	<u>317,539</u>

26. Ingresos y gastos financieros

26.1 Ingresos financieros

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Ingreso por interés:				
Depósitos bancarios	70,312	73,928	31,761	24,476
Otros intereses ganados	<u>137,725</u>	<u>-</u>	<u>120,733</u>	<u>-</u>
Total	<u>208,037</u>	<u>73,928</u>	<u>152,494</u>	<u>24,476</u>

26.2 Gastos financieros

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sep 2018	Sep 2017	Sep 2018	Sep 2017
Gasto por interés:				
Intereses por préstamos y bonos	<u>12,119,755</u>	<u>11,258,357</u>	<u>4,256,444</u>	<u>3,714,752</u>
Gasto total por interés de pasivos financieros que no se miden al valor razonable con cambios en resultados				
Menos: intereses capitalizados en activos aptos	(403,017)	(509,037)	(143,570)	(103,278)
Otros gastos financieros	<u>97,398</u>	<u>78,224</u>	<u>37,275</u>	<u>28,108</u>
Total	<u>11,814,136</u>	<u>10,827,544</u>	<u>4,150,149</u>	<u>3,639,582</u>

27. Impuesto sobre la renta

27.1 Disposiciones fiscales

Las disposiciones fiscales aplicables y vigentes, establecen lo siguiente:

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

27.2 Conciliación de la tasa efectiva

La conciliación entre la tasa impositiva aplicable y la tasa efectiva y la composición del gasto por impuesto sobre la renta para los periodos terminados el 30 de septiembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

	2018	%	2017	%
Resultado antes de impuestos	34,932,690		35,759,627	
Impuesto teórico	10,340,830	29.6%	10,847,725	30.3%
Más partidas que incrementan la renta	1,072,297		10,076,336	
Menos partidas que disminuyen la renta	(52,051,691)		(1,384,110)	
Renta líquida ordinaria del ejercicio	(16,046,704)		44,451,853	
Menos rentas exentas	(70,313)		(73,928)	
Renta líquida gravable	(16,117,017)		44,377,925	
Tasa de impuesto de renta	30%		30%	
Impuesto de renta	82,023		13,313,378	
Otro ajuste declaración año anterior	-		-	
Impuesto corriente	82,023	-1%	13,313,378	30%
Detalle del gasto corriente y diferido				
Impuesto corriente	82,023		13,313,378	
Impuesto diferido	10,340,545		(2,465,652)	
Impuesto sobre la renta	10,422,568		10,847,726	

27.3 Impuesto a las ganancias reconocido en otro resultado integral

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

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

27.4 Impuesto diferido

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

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Cambios netos incluidos en el resultado</u>	<u>Cambios incluidos en el OCI</u>	<u>Saldo final</u>
Activos corrientes:				
Cuentas por cobrar	2,746,137	(9,049,935)	-	(6,303,798)
Inventarios	105,609	(12,387)	-	93,222
Activos no corrientes:				
Propiedades, planta y equipo	(1,689,691)	103,019	-	(1,586,672)
Otros	(84,975)	(12,282)	-	(97,257)
Propiedades de inversión	(499,894)	-	-	(499,894)
Pasivos corrientes:				
Beneficios a empleados	11,352	2,073	-	13,425
Provisiones	1,548,706	164,243	-	1,712,949
Otros pasivos	470,728	(95,550)	-	375,178
Pasivos no corrientes:				
Beneficios a empleados	205,904	(115,199)	-	90,705
Pérdidas fiscal no utilizadas	-	4,917,129	-	4,917,129
Total de impuesto diferido activo/pasivo	<u>2,813,876</u>	<u>(4,098,889)</u>	<u>-</u>	<u>(1,285,013)</u>

28. Información a revelar sobre partes relacionadas

ENSA es una Empresa comercial, cuyos propietarios son Panama Distribution Group, S.A. (PDG) quien posee el 51% de las acciones comunes autorizadas, emitidas y en circulación; el gobierno panameño, y exempleados del IRHE quienes poseen un 48.25% y 0.43%, respectivamente.

Se consideran partes relacionadas de ENSA las empresas que resultaron luego de la restructuración del sector eléctrico de Panamá, en las que el gobierno panameño tiene participación y el personal clave de la gerencia.

Empresas Públicas de Medellín E.S.P. es la propietaria del 100% de las acciones comunes autorizadas de Panama Distribution Group, S.A. (PDG). La Empresa mantuvo con EPM un contrato de consultoría para la supervisión y adecuación de los trabajos de construcción del edificio corporativo de ENSA cuyo monto, al 31 de diciembre de 2017 es de B/.34,269, es reconocido como parte de la inversión. Al 30 de septiembre de 2018 no se han tenido transacciones con EPM.

Con fecha 20 de junio de 2017, ENSA firmó con Hidroecológica del Teribe, S.A., empresa que pertenece al grupo empresarial EPM, contrato de servicios legales e informáticos, así como arrendamiento de un espacio físico en el edificio corporativo de la Empresa. Al 30 de septiembre de 2018, el monto reconocido como ingresos es de B/.67,597 y la cuenta por cobrar B/.10,761 (31 de diciembre de 2017: B/.7,629) producto de este acuerdo.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

ENSA Servicios, S.A. es una subsidiaria de ENSA con la que se mantienen transacciones entre compañías relacionadas de carácter administrativo y por venta de materiales. Al 30 de septiembre de 2018 el monto reconocido como ingresos es de B/.179,951 y como gastos B/.226,457; la cuenta por cobrar B/.100,934; la cuenta por pagar B/.526,188.

A continuación, se presenta el valor total de las transacciones realizadas por la Empresa con sus partes relacionadas al 30 de septiembre de 2018 y 2017 y sus saldos por cobrar y pagar al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017:

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Septiembre 2018	Septiembre 2017	Septiembre 2018	Septiembre 2017
Otras partes relacionadas:				
Ingresos	59,917,113	59,589,228	21,141,966	20,099,691
Costos / gastos	212,296,018	189,185,445	78,103,638	67,562,156

Los saldos por cobrar y pagar de la Empresa con sus partes relacionadas al 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son:

	Valores por cobrar	Valores por pagar
Otras partes relacionadas:		
2018	13,793,275	45,944,415
2017	12,365,730	42,126,937

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

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

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

Remuneración a la Junta Directiva y al personal clave de la Empresa:

Los miembros del personal clave de la gerencia en la Empresa incluyen al gerente general, vicepresidentes y miembros del comité ejecutivo de la Empresa.

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

	Nueve meses terminados		Trimestre terminado	
	Sept 2018	Sept 2017	Sept 2018	Sept 2017
Remuneración al personal clave de la gerencia	2,287,396	1,417,307	413,070	388,680

Los montos revelados son los reconocidos como costo o gasto durante el período informado por compensación del personal gerencial clave.

29. Gestión del capital

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

La Empresa gestiona su estructura de capital y realiza ajustes a la luz de los cambios en las condiciones económicas y según requerimientos de los convenios financieros. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Empresa puede ajustar el pago de dividendos a los accionistas y el retorno de capital. No se realizaron cambios en estos objetivos durante los periodos terminados el 30 de septiembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017.

La Empresa hace seguimiento del capital utilizando un índice de endeudamiento, que es deuda dividida por la suma total de la ganancia operativa más depreciación y amortización ("EBITDA" por sus siglas en inglés Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization) de conformidad a los requerimientos de los convenios financieros. El 31 de mayo de 2016, La Empresa presentó ante la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (en adelante "SMV") una solicitud de registro de modificación de ciertos términos y condiciones de los bonos corporativos que fueron emitidos y vendidos en oferta pública por un monto total de cien millones de dólares moneda de curso legal de los Estados Unidos de América. La propuesta de modificación se hizo con el propósito específico de (i) incrementar el ratio de deuda a EBITDA incluido en la Sección 4.16 (iii) del Convenio de Emisión de 3.5 a 1.0 y (ii) hacer otros cambios al Convenio de la Emisión para incorporar mayor consistencia entre los términos del Convenio de la Emisión y los términos de otros instrumentos de deuda del Emisor. Los tenedores de los bonos corporativos de la emisión fueron informados debidamente de la propuesta de modificación de parte de ENSA y notificaron su consentimiento con respecto a estas. Mediante resolución No. SMV-803-16 de 16 de diciembre de 2016 la SMV de Panamá todas las modificaciones a los términos y condiciones de los bonos corporativos emitidos por cien millones de dólares quedaron debidamente aprobadas. La política de la Empresa es de mantener este índice de endeudamiento que no supere 3.50 veces de su EBITDA.

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

	2018	2017
Deuda a corto plazo	132,000,000	128,000,000
Bonos preferentes 2021	100,000,000	100,000,000
Bonos preferentes 2027	80,000,000	80,000,000
Efectivo y equivalentes de efectivo	(5,741,058)	(4,558,153)
Total de deuda neta	306,258,942	303,441,847
Acciones comunes	106,098,875	106,098,875
Ganancias o pérdidas integrales	(586,915)	(586,915)
Utilidades retenidas	56,743,472	58,133,255
Total de patrimonio	162,255,432	163,645,215
Total de capital	468,514,374	467,087,062
Índice de endeudamiento	189%	185%
Endeudamiento a EBITDA	3.47x	3.50x

30. Objetivos y políticas de gestión de los riesgos financieros

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

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

30.1 Riesgo de mercado

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

30.2 Riesgo de tipo de interés

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

bancarias de preferencia. En los últimos años, hemos sido capaces de reducir los márgenes con respecto a nuestras líneas de crédito no garantizadas. Históricamente, no hemos utilizado swaps de intereses y derivados similares para cubrir nuestra exposición a los riesgos de tasa de interés. Es nuestra política invertir los fondos excedentes de nuestras operaciones en depósitos a la vista con entidades financieras de primera en Panamá.

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

Al 30 de septiembre de 2018, la Empresa mantiene un 42% (31 de diciembre de 2017: 42%) de la deuda contratada a tasa de interés flotante y un 58% (31 de diciembre de 2017: 58%) a tasa de interés fija. La postura de la Administración respecto a su estructura de financiamiento ha sido contratar la mayor parte de su deuda a tasa fija dentro de un rango por encima de un 60% y a tasa variable en un 40%. La estructura de financiamiento existente al cierre de septiembre 2018 es de tipo coyuntural dado que en estos momentos le es práctico para la Empresa acceder a sus facilidades de crédito.

Análisis de sensibilidad a las tasas de interés

El 20 de octubre de 2017, se redimió de forma anticipada el único endeudamiento a largo plazo con tasa de interés variable se canceló la totalidad de los bonos corporativos emitidos y en circulación a un precio igual al 100% más intereses.

30.3 Riesgo de tipo de cambio

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

30.4 Riesgo de crédito

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

Las instituciones financieras en las cuales la Empresa mantiene su efectivo y equivalente de efectivo son instituciones reconocidas y con calificaciones crediticias apropiadas. La Administración no considera que existan exposiciones al riesgo por parte de estas instituciones financieras.

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

La concentración del riesgo de crédito es limitada debido a que la Empresa se dedica exclusivamente a la distribución y comercialización de la energía eléctrica a los clientes localizados en su zona de concesión. La Empresa no cree que exista un riesgo de pérdida significativo, como consecuencia de la concentración de

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

crédito, dado que una gran cantidad de sus clientes que componen la cartera se encuentran dispersos geográficamente.

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

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

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

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

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

	2018	2017
Efectivo y equivalentes de efectivo restringido	5,741,058	4,558,153
Cuentas por cobrar	9,474,586	18,401,627
Otras cuentas por cobrar	83,366	83,366
Depósitos y garantías	2,498,502	679,162
Máxima exposición al riesgo de crédito	17,797,512	23,722,308

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

30.5 Riesgo de liquidez

Riesgo de liquidez

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

La Empresa ha adoptado prácticas de gestión del riesgo de liquidez que tienen la intención de mantener suficiente efectivo y activos financieros líquidos. La Empresa mantiene líneas de financiación a corto plazo con entidades financieras de primera en Panamá que nos proporcionan la flexibilidad operacional necesaria para cumplir con nuestra compra de energía y otras obligaciones. Debido a la Empresa invierte sus fondos de operación para apoyar el programa de inversión anual, no mantiene cantidades significativas de efectivo excedente para inversiones adicionales. La principal fuente de liquidez son los fondos generados por las operaciones, y en menor medida, por las líneas de financiación a corto plazo. La Empresa considera que sus fuentes de liquidez son suficientes para satisfacer las necesidades.

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

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

	Tasa de interés efectiva promedio	Menos de 1 año	De 1 a 2 años	De 2 a 3 años	De 3 a 4 años	Más de 4 años	Total obligación contractual
2018							
Pasivos financieros no derivados		219,352,519	24,935,023	-	-	-	244,287,542
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	2.06%	132,000,000	-	-	-	-	132,000,000
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	6.32%	-	-	-	-	180,000,000	180,000,000
Total		<u>351,352,519</u>	<u>24,935,023</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180,000,000</u>	<u>556,287,542</u>
2017							
Pasivos financieros no derivados		174,199,120	21,981,249	-	-	-	196,180,369
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés variable	1.73%	128,000,000	-	-	-	-	128,000,000
Instrumentos financieros de deuda con tasa de interés fija	6.56%	-	-	-	-	180,000,000	180,000,000
Total		<u>302,199,120</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>180,000,000</u>	<u>504,180,369</u>

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

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018 (En balboas)

31. Medición del valor razonable en una base recurrente y no recurrente

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

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

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

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

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

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

Propiedades de inversión medidos a valor razonable, para efectos de reconocimiento se utiliza el precio cotizado en un avalúo específico de los bienes, utilizado el método comparativo o de mercado. Estas partidas son clasificadas en el nivel 2 de la jerarquía de valor razonable.

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

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

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

<u>Pasivos</u>	<u>Técnicas de valoración</u>	<u>Variable no observable</u>	<u>Rango (media ponderada)</u>
Instrumento de deuda - Tasa variable	Flujos de caja descontados	Tasa de descuento de 5.50%	1.30% -1.40% LIBOR 3M + Márgen

Elektra Noreste, S.A. y subsidiaria

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

Notas a los estados financieros

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2018

(En balboas)

El valor en libros y el valor razonable estimado de los activos y pasivos de la Empresa que no se reconocen a valor razonable en el estado de situación financiera separado, pero requieren su revelación a valor razonable, a la fecha de corte son:

Pasivos	2018				2017			
	Valor en libros	Valor razonable estimado			Valor en libros	Valor razonable estimado		
		Nivel 1	Nivel 3	Total		Nivel 1	Nivel 3	Total
Instrumento de deuda - tasa fija	180,754,236	187,196,400 100%	- 0%	187,196,400	181,424,837	197,577,000 100%	- 0%	197,577,000

32. Eventos subsecuentes

Con fecha 3 de octubre de 2018 La Empresa adquirió un préstamo por 5 años por la suma de B/.100,000,000 con The Bank of Nova Scotia.

* * * * *