

**FORMULARIO IN-T Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A.**



**SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES**

**INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL**

**Periodo terminado al 31 de marzo de 2023**

**Esta información se presenta como fiel cumplimiento a lo estipulado en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.**

**RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR:**

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)

**VALORES REGISTRADOS:**

Bonos Corporativos Rotativos U.S.\$300,000,000, Resolución No. SMV-97-19 del 26 de marzo de 2019 (Serie A emitida por U.S.\$75,000,000 el 26 de abril de 2019, Serie B emitida por U.S.\$120,000,000 el 14 de julio de 2022, Serie C emitida por U.S.\$55,000,000 el 14 de julio de 2022)

Bonos Corporativos U.S.\$500,000,000. Resolución No. SMV-144-19 del 23 de abril de 2019.

**NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR:**

**501-3800/Fax: 501-3506**

**DIRECCIÓN DEL EMISOR:**

Plaza Sun Tower, Ave. Ricardo J. Alfaro, El Dorado, Tercer Piso

**DIRECCION DE CORREO DEL EMISOR:**

[Investor.relations@etesa.com.pa](mailto:Investor.relations@etesa.com.pa)

**NOMBRE DE LA PERSONA DE CONTACTO:**

Pablo Castrejon Bloise

**FECHA DE ESTE INFORME:**

16 de agosto de 2023

**I PARTE**  
**DISCUSIÓN Y ANÁLISIS DE RESULTADOS**  
**FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

**A. LIQUIDEZ**

<u>Liquidez</u>	<u>31-mar-23</u>	<u>31-dic-22</u>	<u>31-dic-21</u>
	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Efectivo	189,979	202,769	85,966
Capital de Trabajo	156,210	-95,287	33,913
Índice de Liquidez (Activos Corrientes/Pasivos Corrientes)	2.91	0.71	1.40

Al periodo terminado el 31 de marzo de 2023, el emisor presenta una variación del saldo efectivo por (U.S.\$ 12.8 millones) producto de pagos realizados a los diversos proveedores y su índice de liquidez de 2.91x, permanece dentro del rango mayor a 1.00x luego de la subsanación por la reclasificación de corto a largo plazo; aunado a esto su capital de trabajo es de U.S. \$156.2 millones y se mantiene positivo, en comparación al cierre del 31 de diciembre de 2022.

El emisor aún cuenta con diversas facilidades de crédito a corto plazo local e internacional disponibles y que a la fecha no han sido utilizadas, con las cuales, de ser necesario, el Emisor sería capaz de cubrir cualquier desfase temporal de efectivo.

**B. RECURSOS DE CAPITAL**

<u>Recursos de Capital</u>	<u>31-mar-23</u>	<u>31-dic-22</u>	<u>31-dic-21</u>
	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Pasivos	897,076	899,738	730,936
Patrimonio	378,769	373,040	366,836
Total de Pasivo + Patrimonio	1,275,845	1,272,778	1,097,771
Apalancamiento	2.37	2.41	1.99

A marzo de 2023, los pasivos reflejan una variación de (U.S.\$2.7 millones) como resultado de la disminución de las cuentas por pagar; de igual forma el patrimonio del Emisor aumento en U.S.\$5.7 millones, en consecuencia, de las utilidades retenidas del periodo. Todo esto da como resultado un apalancamiento que se mantiene a un nivel de 2.37x, a pesar de tener una leve disminución en comparación con el cierre del 2022.

<u>Deuda</u>	<u>31-mar-23</u>	<u>31-dic-22</u>	<u>31-dic-21</u>
	<u>(En miles de dólares estadounidenses)</u>		
Corto Plazo	0	248,801	0
Largo Plazo	745,861	496,967	571,274
<b>Total Deuda</b>	<b>745,861</b>	<b>745,768</b>	<b>571,274</b>
Menos: Efectivo Disponible	189,979	202,769	85,966
<b>Deuda Financiera Neta</b>	<b>555,882</b>	<b>542,999</b>	<b>485,307</b>
<b>EBITDA</b>	<b>87,850</b>	<b>81,217</b>	<b>93,061</b>
<b>Deuda Financiera Neta/EBITDA</b>	<b>6.33</b>	<b>6.69</b>	<b>5.21</b>

El Emisor mantiene su nivel de endeudamiento a largo plazo luego de la integración de dos series emitidas en el mes de julio de 2022. Este mantiene su índice de capacidad para pagar sus deudas dentro del rango requerido por 6.33x mejorando su tendencia.

## C. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

*La siguiente discusión se basa en nuestros estados financieros y debe leerse conjuntamente con los estados financieros y sus notas. Nuestros estados financieros al 31 de marzo de 2023 se han preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB", por sus siglas en inglés).*

*Nuestros estados financieros se expresan en Balboas (B/), la unidad monetaria oficial de Panamá. El Balboa es libremente canjeable por el dólar estadounidense uno a uno. Panamá no emite moneda de papel; en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos como su moneda de curso legal. Para facilitar la consulta, todas las cantidades discutidas en este documento se expresan en dólares estadounidenses (U.S.\$). La moneda legal de los Estados Unidos de América.*

*Esta sección contiene declaraciones prospectivas que implican riesgos e incertidumbres. Nuestros resultados reales pueden diferir materialmente de los discutidos en las declaraciones prospectivas como resultado de varios factores.*

### Visión General

Somos una empresa de transmisión de electricidad 100% estatal, con un monopolio legal sobre la transmisión, despacho y control de electricidad, y responsabilidad sobre la planificación de la demanda para la generación de electricidad en la República de Panamá. Nuestros ingresos no dependen de la energía que se transporta a través del sistema (es decir, sin riesgo de volumen), sino que son una función de los activos productivos de la Compañía. Somos una empresa de servicio público de importancia económica y cuenta con una regulación extremadamente sólida y transparente, que afecta directamente a la tarifa de transmisión que cambia cada cuatro años.

Según la Ley 6 de 1997, el esquema tarifario de ETESA está diseñado para garantizar que ETESA genere los rendimientos de inversión necesarios y así asegurar su sostenibilidad. La tarifa establecida por el regulador debe cubrir los costos de operación y mantenimiento, administración y depreciación incurridos por la administración de la red de transmisión nacional y también debe permitir a ETESA generar rendimientos positivos de sus activos.

Al 31 de marzo de 2023, nuestra cartera de activos consta de U.S.\$1,275 millones activos totales, con más de 3,000 km de líneas de transmisión que operan a 230kV y más de 300km de líneas de transmisión que operan a 115kV, que en conjunto con subestaciones y otros activos, proveen el servicio público dentro del país y nos permite vender el exceso de energía generada a la región centroamericana.

Durante el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, invertimos U.S.\$ 10.4 millones en activos productivos, principalmente enfocados en proyectos para mejorar la eficiencia de la transmisión. Por lo tanto, hemos mantenido las tarifas de Generación Obligada en un total de U.S.\$ 0.203 millones para el periodo.

Tener un régimen tarifario transparente y regulado nos permite pronosticar de manera más eficiente nuestras necesidades financieras, que históricamente se han utilizado sólo para gastos de capital, ya que todos los demás gastos (como los relacionados con la operación y el mantenimiento ("O&M"), la depreciación y la administración) están cubiertas por componentes arancelarios.

Como la tarifa está impulsada por nuestra base de activos, nuestro mandato es siempre ejecutar nuestro plan de inversión de acuerdo con el plan de expansión aprobado. Este plan se revisa cada año e incluye todos los proyectos de inversión que estamos obligados a ejecutar a corto, medio y largo plazo, con los primeros cuatro años de obligatorio cumplimiento. Una vez que el plan es aprobado por el regulador y los proyectos en el plan entran en operación, los mismos quedan autorizados para ser incluidos como base a la tarifa vigente.

Históricamente, nuestros desafíos están relacionados con asuntos administrativos, como la obligación de cumplir con las leyes y reglamentos del sector público, que otras empresas del sector privado no tienen que cumplir.

Un desafío particular es el cumplimiento de los requisitos de la ley que rige toda la contratación pública (Ley No 22 de 2006), lo que hace que nuestros esfuerzos de contratación sean más engorrosos que los de nuestros pares. Como resultado, hemos centrado nuestros esfuerzos en el fortalecimiento de nuestro equipo de adquisiciones con profesionales calificados con experiencia en el sector público. Estas mejoras en nuestro equipo de compras nos han permitido ejecutar el presupuesto anual de gastos de capital más alto de los últimos diez años

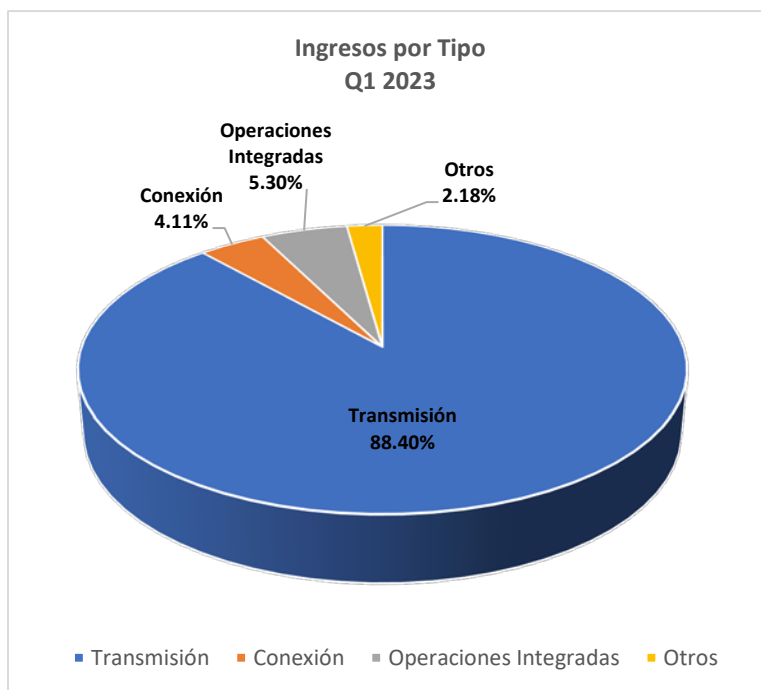
## Factores que Afectan Nuestros Resultados Operativos

### *Ingresos Operativos*

Todos nuestros ingresos operativos están regulados por la ASEP y se detallan individualmente en los ingresos máximos permitidos como la tarifa máxima por tipo de fuente que podemos facturar y cobrar a los agentes del mercado durante cada período tarifario de cuatro años. Los ingresos máximos permitidos detallan todos los ingresos máximos proyectados asignados a activos nuevos y activos existentes. El regulador decide en qué medida a cada tipo de activo se les asignará un cargo tarifario específico a los distribuidores y/o generadores. Para que un nuevo activo genere su respectiva tarifa de ingresos, anteriormente tiene que ser aprobado por ASEP en nuestro plan de expansión.

Tenemos tres fuentes principales de ingresos operativos: ingresos por transmisión de electricidad, ingresos por servicios de conexión e ingresos de servicios de operación integrada. Los ingresos no operativos incluyen las ventas de activos no productivos. Los ingresos totales no operativos promediaron un 4% durante los últimos tres años como porcentaje de los ingresos totales.

El gráfico de la tabla siguiente muestra los ingresos operativos y no operativos por tipo:



### *Ingresos de Transmisión*

Nuestros servicios de transmisión de electricidad implican la transmisión de electricidad desde generadores de electricidad a los consumidores de la red de transmisión, que son principalmente los tres distribuidores que poseen concesiones para la distribución de electricidad. Estos distribuidores son EDEMET (49% propiedad del Gobierno de Panamá, y una subsidiaria de Naturgy Energy Group, ENSA (48.25% propiedad del Gobierno de Panamá), una subsidiaria de Empresas Públicas de Medellín y EDECHI (49% propiedad del Gobierno de Panamá), filial de Naturgy Energy Group.

La distribución de los ingresos recibidos de las distribuidoras por servicios de transmisión para el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, y diciembre 2022 y 2021 se describe en la siguiente tabla.

	Para el periodo finalizado		
	Marzo 31, 2023	Diciembre 31, 2022	Diciembre 31, 2021
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A (EDEMET)	28%	25%	36%
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	25%	22%	31%
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A. EDECHI)	4%	3%	5%

*Fuente: ETESA*

*Nota: Porcentajes corresponden a porcentajes del total de ingresos.*

Nuestro sistema de transmisión se compone de líneas eléctricas de alta tensión, subestaciones, transformadores y otros componentes de transmisión necesarios para transmitir la energía de las empresas de generación a los diferentes puntos de entrega como las empresas de distribución, redes internacionales y consumidores a gran escala (aquellos que tienen consumo superior a 100 Kw por sitio). Al 31 de marzo de 2023, el sistema consta de 2,838.94 km de líneas eléctricas de 230kV y 310.08 km de líneas eléctricas de 115 kV.

Operamos en un entorno altamente regulado. El marco regulatorio panameño incluye a dos participantes principales, la ASEP y la SNE. ASEP es un organismo autónomo del Gobierno panameño encargado de supervisar, regular y organizar el suministro de servicios públicos en todo Panamá. ASEP regula las empresas privadas y gubernamentales que proporcionan servicios de agua potable, alcantarillado, telecomunicaciones, electricidad, radio, televisión y gas natural. La SNE es una agencia dentro del poder ejecutivo, reportando directamente a la Oficina del Presidente. El SNE tiene la tarea, entre otras cosas, de garantizar el suministro de energía en todo Panamá, promover el uso eficiente de la energía, promover fuentes renovables de energía y mitigar el cambio climático.

Los ingresos de transmisión se determinan dentro de los ingresos máximos permitidos cada cuatro años, y se cobran y se recaudan de todos los agentes del mercado eléctrico (generadores, distribuidores y grandes clientes). Los ingresos de transmisión están regulados por ASEP a través del Reglamento de Transmisión cuyos principales objetivos son, entre otros:

- Establecer el tipo de instalaciones que forman parte de la ST y el SIN, así como definir los criterios para clasificar dichas instalaciones como parte del ST principal o del sistema de conexión.
- Establecer los criterios y fórmulas para el cálculo de tarifas que determina los ingresos máximos permitidos y la tarifa pagada por todos los usuarios de la Red de Transmisión.

Los Cargos por el Uso del Sistema Principal de Transmisión ("CUSPT") reflejan los costos asignados a cada usuario para el uso del SIN, con el nivel de confiabilidad requerido en las reglas de acuerdo con la evaluación el período arancelario.

El CUSPT se aplicará de acuerdo con diez zonas arancelarias diferentes, establecidas en el reglamento de transmisión. Estos cargos resultantes en Balboas por MWh se aplican una vez que el mes ha terminado, a la energía real despachada por los generadores y a la energía real comprada por la demanda, según corresponda.

Todos los gastos se facturan al final de cada mes de acuerdo con las normas establecidas en el artículo 190 del Reglamento de transmisión. Estos cargos son publicados por ETESA en su sitio web.

El regulador generalmente aprueba nuestros ajustes tarifarios anuales durante el segundo semestre de nuestro año fiscal. Una vez que recibimos dicha aprobación, implementamos la tarifa actualizada en nuestros sistemas durante el mes de septiembre y los servicios de transmisión facturados a nuestros clientes a partir de entonces en una cantidad ajustada que nos permite aplicar la nueva tarifa retroactivamente con respecto a los anteriores períodos facturados. Debido a que nuestras facturas se emiten aproximadamente 45 días después del final de cada mes calendario, normalmente experimentamos un aumento en los ingresos durante la segunda mitad del año, con la mayor parte del aumento concentrado en nuestro cuarto trimestre fiscal.

### *Factores que afectan los niveles de ingresos de transmisión*

Los principales factores que afectan los niveles de ingresos de transmisión de un período a otro período incluyen la revisión y el ajuste de nuestro principal regulador de nuestros ingresos máximos permitidos y la tarifa aplicable. La revisión del regulador correspondiente al período tarifario. El 9 de junio de 2023 mediante la Resolución AN°18464-Elec se aprueba el Ingreso Máximo Permitido del Sistema principal, asociado a los activos incorporados del 1 de enero al 31 de diciembre de 2021 correspondiente al Año Tarifario 2 del Período Tarifario 2021 – 2025.

### *Ingresos de Servicios de Operaciones Integradas*

El servicio de operación integrada es el proporcionado por nuestra división del CND. Los ingresos recibidos en relación con los servicios de operación integrada se basan en una tarifa diferente a la utilizada para los servicios de transmisión y conexión. La tarifa está destinada a cubrir los costos de administración y operación de estos servicios, pero no pretende proporcionar ninguna rentabilidad para ETESA.

El CND es una agencia de ETESA, que coordina las operaciones y transacciones que tienen lugar entre los participantes del mercado mayorista de electricidad. El CND tiene autonomía operativa e independencia, al tiempo que reporta al Gerente General de ETESA. La electricidad panameña se vende a través de dos tipos de mercados: el primero es el mercado contractual en el que la electricidad se vende a través de acuerdos de compra de energía con distribuidores que se venden a través de subastas y el segundo es a grandes consumidores de energía no regulada u otros generadores por medio de acuerdos privados. Además, la electricidad también se vende a través de un mercado spot.

### *Ingresos CND – Ingresos Contractuales de Transmisión (Sistemas Adicionales)*

Los costos de inversión y operación del CND derivan del Cargo por el Servicio de Operación Integrada ("SOI") aprobado por ASEP en cada período tarifario y se incluyen en los cánones cobrados por ETESA.

Para lo que corresponde al plan de operación, ASEP determina las Empresas Internacionales Comparables con una gestión administrativa eficiente y, por lo tanto, fija los gastos de operación del CND, incluido el número de personal y el salario medio, para asistir a la Operación del Sistema Interconectado Nacional y Gestionar el Mercado Mayorista de Electricidad.

En relación con el plan de inversiones, el CND propone a ASEP las inversiones que el CND considera necesarias para la eficiencia operativa durante los cinco años siguientes, sobre la base de: i) un estudio que justifique la inversión con la indicación de la fecha de compra y operación, ii) los costos estimados y su justificación a través de una comparación con los costos de mercado ('benchmarking') y (iii) una estimación de los beneficios que se obtendrán y riesgos que se mitigarán como resultado de la incorporación de la Inversión. La inversión debe estar asociada a uno o más procesos realizados por el CND.

Anualmente, el CND debe entregar a ASEP un informe sobre el estado de ejecución de la operación aprobada y el plan de inversión. Si la ejecución por parte de la CND es inferior a lo aprobado por ASEP, ASEP procede a descontar el importe de déficit de los ingresos del CND para el año tarifario siguiente. Dentro de este examen anual, si la CND considera que es necesario reconsiderar un proyecto de inversión (ya sea incluir uno nuevo o eliminar una parte del mismo), puede presentar dicha propuesta a La ASEP, que en última instancia decidirá si acepta dicha propuesta. Esto también es aplicable al plan de gastos operativos aprobado.

### *Ingresos por Servicio de Conexión*

Los cargos de conexión que cobramos a nuestros clientes están determinados por los costos de los activos que son necesarios para cumplir con el nivel de confiabilidad requerido por las regulaciones locales con el fin de conectar a cada cliente al sistema de transmisión principal, cuando dichos activos no son propiedad del usuario.

Estos cargos se calculan sobre la base de los diferentes tipos de activos de conexión, puestos en operación por ETESA y serán pagados por los usuarios, de acuerdo con el equipo típico utilizado y forma parte de la misma tarifa aprobada por ASEP para los servicios de transmisión en cada período tarifario. Sin embargo, al determinar el importe a pagar a ETESA, incluidos como componentes, se incluyen el cargo de activo de conexión calculado y los costes de inversión y salario en relación con la prestación única de los activos de conexión (a diferencia de la totalidad del ST). Estos

ingresos generados por la tarifa no están destinados a proporcionarnos beneficios, sino más bien a cubrir principalmente el costo de operación y mantenimiento de los activos utilizados con respecto a los servicios de conexión.

### ***Gastos por Naturaleza***

Nuestros gastos por naturaleza se detallan en la Nota 25 de nuestros estados financieros interinos incluidos en otra parte de este documento. Nuestros gastos de operación se subdividen en costos de transmisión de energía, costos de conexión, costos de operación integrados, gastos generales y administrativos, depreciación y amortización, amortización de servidumbres.

#### *Costos de Transmisión de Energía*

Los costos de transmisión de energía consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la división de transmisión, gastos de Generación Obligada, costos de reparación y mantenimiento, servicios operativos, materiales y suministros y disposiciones para litigios.

#### *Costos de Conexión*

Los costos de conexión consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la división de conexión y otros gastos generales exclusivamente asociados a este servicio.

#### *Costos de Operación Integrada*

Los costos de Operación Integrada consisten, entre otras cosas, en salarios y beneficios de empleados a tiempo completo asignados a la CND.

#### *Gastos Generales y Administrativos*

Los gastos generales y administrativos consisten en gastos generales que no están directamente relacionados con nuestras operaciones. El principal factor que afecta a los gastos administrativos son los costos de mano de obra, que son impulsados principalmente por la inflación

#### *Gasto de Depreciación y Amortización*

Los gastos de depreciación y amortización incluyen la depreciación de la propiedad, planta y equipo que comprende la Red de Transmisión de ETESA, incluidas las líneas de transmisión y otros equipos

#### *Amortización de Derechos de Servidumbre*

La amortización del gasto de derecho de servidumbre incluye la amortización del derecho de servidumbre donde residen las principales líneas de transmisión.

#### *Costos Financieros, neto*

Costos financieros, neto incluye gastos por intereses e ingresos por intereses de nuestra deuda a largo plazo, préstamos de partes relacionadas y emisiones de bonos.

#### *Impuestos sobre la Renta*

Nuestro gravamen por impuesto sobre la renta consiste en el impuesto sobre la renta corriente estimado y el impuesto sobre la renta diferido para el período relevante.

**Resultados de las Operaciones para el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, 2022 y 2021**

La siguiente tabla muestra nuestros resultados operativos para los periodos terminados el 31 de marzo de 2023, 2022 y 2021 (en miles de dólares estadounidenses):

	<u>2023</u>	<u>% de ingreso total</u>	<u>2022</u>	<u>% de ingreso total</u>	<u>2021</u>	<u>% de ingreso total</u>
	(En miles de dólares estadounidenses)					
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>						
Transmisión de energía	27,632	87.9%	21,109	81.4%	26,295	88.8%
Conexión	1,289	4.1%	1,065	4.1%	1,081	3.6%
Operación integrada	2,370	7.5%	2,735	10.5%	2,041	6.9%
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>31,290</b>	<b>99.5%</b>	<b>24,909</b>	<b>96.0%</b>	<b>29,416</b>	<b>99.3%</b>
Otros ingresos	143	0.5%	1034	4.0%	202	0.7%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>31,433</b>	<b>100.0%</b>	<b>25,944</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,618</b>	<b>100.0%</b>
Costo de transmisión de energía <sup>(1)</sup>	-3,529	11.2%	-4,385	16.9%	-4,233	14.3%
Costo de Conexión	-52	0.2%	-27	0.1%	-25	0.1%
Costo de operación integrada	-1,436	4.6%	-1,675	6.5%	-1,690	5.7%
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	0	0.0%	141	(0.5%)	0	0.0%
Depreciación y amortización	-8,107	25.8%	-7,388	28.5%	-7,348	24.8%
Amortización de derecho de servidumbres	-1,232	3.9%	-878	3.4%	-871	2.9%
Amortización de derecho de uso	-229	0.7%	-202	0.8%	-202	0.7%
Gastos generales y administrativos	-2,954	9.4%	-2,463	9.5%	-2,249	7.6%
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<b>13,895</b>	<b>44.2%</b>	<b>9,067</b>	<b>34.9%</b>	<b>13,000</b>	<b>43.9%</b>
Costos financieros, neto	-6,325	20.1%	-7,156	27.6%	-7,089	23.9%
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	0	0.0%	0	0.0%	7	0.0%
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-513	1.6%	-1,034	4.0%	-132	0.4%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>7,057</b>	<b>22.5%</b>	<b>876</b>	<b>3.4%</b>	<b>5,787</b>	<b>19.5%</b>
Impuesto sobre la renta						
Corriente	-2,117	6.7%	-263	1.0%	-1,233	4.2%
Diferido	0	(0.0%)	0	0.0%	0	0.0%
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	<b>-2,117</b>	<b>(6.7%)</b>	<b>-263</b>	<b>(1.0%)</b>	<b>-1,233</b>	<b>(4.2%)</b>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>4,940</b>	<b>15.7%</b>	<b>613</b>	<b>2.4%</b>	<b>4,554</b>	<b>15.4%</b>
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	0	0.0%	0	0.0%	-1,677	(5.7%)
<b>Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas</b>	<b>4,940</b>	<b>15.7%</b>	<b>613</b>	<b>2.4%</b>	<b>2,877</b>	<b>9.7%</b>

(1) Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligada por U.S.\$ 203, U.S.\$ 214 y U.S.\$ 745 para los periodos terminados el 31 de marzo de 2023, 2022 y 2021, respectivamente. Véase la nota 25 de los estados financieros



## Resultados de 2023 en comparación con 2022

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>Δ 2023 vs.</u> <u>2022</u>	<u>Δ % 2023 vs.</u> <u>2022</u>
(En miles de dólares estadounidenses)				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Transmisión de energía	27,632	21,109	6,523	31%
Conexión	1,289	1,065	223	21%
Operación integrada	2,370	2,735	-365	(13%)
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>31,290</b>	<b>24,909</b>	<b>6,381</b>	<b>26%</b>
Otros ingresos	143	1,034	-892	(86%)
<b>Ingresos Totales</b>	<b>31,433</b>	<b>25,944</b>	<b>5,489</b>	<b>21%</b>
Costo de transmisión de energía <sup>(1)</sup>	-3,529	-4,385	855	(20%)
Costo de Conexión	-52	-27	-25	92%
Costo de operación integrada	-1,436	-1,675	239	(14%)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	0	141	-141	(100%)
Depreciación y amortización	-8,107	-7,388	-719	10%
Amortización de derecho de servidumbres	-1,232	-878	-354	40%
Amortización de derecho de uso	-229	-202	-26	13%
Gastos generales y administrativos	-2,954	-2,463	-490	20%
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<b>13,895</b>	<b>9,067</b>	<b>4,828</b>	<b>53%</b>
Costos financieros, neto	-6,325	-7,156	832	(12%)
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	0	0	0	0%
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-513	-1,034	521	(50%)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>7,057</b>	<b>876</b>	<b>6,180</b>	<b>705%</b>
Impuesto sobre la renta				
Corriente	-2,117	-263	-1,854	705%
Diferido	-0.136	0	-0	0%
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	<b>-2,117</b>	<b>-263</b>	<b>-1,854</b>	<b>705%</b>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>4,940</b>	<b>613</b>	<b>4,326</b>	<b>705%</b>
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	0	0	0	0%
<b>Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas</b>	<b>4,940</b>	<b>613</b>	<b>4,326</b>	<b>705%</b>

<sup>(1)</sup> Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligada de U.S.\$ 203 y U.S.\$ 214 para los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022, respectivamente. Véase la nota 25 de los estados financieros.

Los ingresos del periodo finalizado el 31 de marzo de 2023, aumentaron en un 21% o U.S.\$ 5.5 millones, debido principalmente a los ingresos de Transmisión de Energía en un 31%, producto de los ajustes tarifarios reconocidos para el primer trimestre del 2023; de igual forma, a las facturaciones recurrentes del periodo en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El 20% de nuestros costos y gastos de operación correspondieron a los costos de transmisión de energía, siendo el 17% de los gastos generales y administrativos, dentro de los costos de transmisión de energía, el gasto de generación obligada el 1.2% de nuestros costos totales al cierre de marzo 2023.

Los gastos del impuesto sobre la renta aumentaron en el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, producto a un mejor beneficio de la operación durante este periodo.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestro costo de transmisión de energía para los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>Δ 2023 vs. 2022</u>	<u>Δ % 2023 vs. 2022</u>
<b><u>Costo de Transmisión de energía</u></b>	<b>(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)</b>			
Gastos de personal	2008	1566	442	28%
Generación obligada (1)	203	214	-11	(5%)
Reparación y mantenimiento	52	124	-72	(58%)
Servicios comerciales y financieros	15	457	-441	(97%)
Servicios no personales	556	440	116	26%
Materiales y suministros	251	208	43	21%
Alquileres	56	156	-100	(64%)
Servicios básicos	214	363	-149	(41%)
Viáticos y transporte	124	150	-26	(17%)
Combustible y lubricantes	51	62	-12	(19%)
Otros	0	644	-644	(100%)
<b>Total Costo de transmisión de energía</b>	<b><u>3,529</u></b>	<b><u>4,385</u></b>	<b>-855</b>	<b>(20%)</b>

El costo de transmisión de energía disminuyó en un 20%, o U.S.\$ 0.855 millones, en marzo 2023 en comparación con el 2022. De las principales optimizaciones realizadas son las reparaciones y mantenimiento en 58%, servicios comerciales y financieros en 97%, alquileres en 64% y servicios básicos en 41%.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestros gastos generales y administrativos para los periodos terminados el 31 de marzo de 2023 y 2022.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>Δ 2023 vs. 2022</u>	<u>Δ % 2023 vs. 2022</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos</u></b>	<b>(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)</b>			
Gasto de personal	1,603	1,345	258	19%
Reparaciones y mantenimiento	19	12	7	55%
Servicios comerciales y financieros	573	99	474	476%
Servicios no personales	126	120	6	5%
Materiales y suministros	15	100	-85	(85%)
Alquileres	191	456	-266	(58%)
Servicios básicos	50	88	-37	(42%)
Viáticos y transporte	43	33	10	32%
Combustible y lubricantes	16	9	7	81%
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	269	393	-124	(32%)
Organismos internacionales	6	10	-4	(43%)
Otros	43	0	43	0%
<b>Total Gastos generales y administrativos</b>	<b><u>2,954</u></b>	<b><u>2,666</u></b>	<b>288</b>	<b>11%</b>

Los gastos generales y administrativos aumentaron un 11% en el periodo terminado el 31 de marzo de 2023 en comparación con el mismo periodo de 2022. Este aumento se debe principalmente al incremento de las reparaciones y mantenimiento, los servicios comerciales y financieros y gasto de combustible y lubricantes.

## Resultados de 2022 en comparación con 2021

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>Δ 2022</u> <u>vs. 2021</u>	<u>Δ % 2022</u> <u>vs. 2021</u>
(En miles de dólares estadounidenses)				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Transmisión de energía	21,109	26,295	-5,186	(20%)
Conexión	1,065	1,081	-15	(1%)
Operación integrada	2,735	2,041	694	34%
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>24,909</b>	<b>29,416</b>	<b>-4,507</b>	<b>(15%)</b>
Otros ingresos	1,034	202	832	412%
<b>Ingresos Totales</b>	<b>25,944</b>	<b>29,618</b>	<b>-3,675</b>	<b>(12%)</b>
Costo de transmisión de energía <sup>(1)</sup>	-4,385	-4,233	-152	4%
Costo de Conexión	-27	-25	-2	8%
Costo de operación integrada	-1,675	-1,690	15	(1%)
Pérdida por deterioro de deudores comerciales	141	0	141	0%
Depreciación y amortización	-7,388	-7,348	-40	1%
Amortización de derecho de servidumbres	-878	-871	-7	1%
Amortización de derecho de uso	-135	-202	67	(33%)
Gastos generales y administrativos	-2,531	-2,249	-282	13%
<b>Resultados de las actividades de operación</b>	<b>9,067</b>	<b>13,000</b>	<b>-3,933</b>	<b>(30%)</b>
Costos financieros, neto	-7,156	-7,089	-68	1%
Participación en la ganancia de inversión en asociadas	0	7,152	-7	(100%)
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	-1,034	-132	-903	686%
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>876</b>	<b>5,787</b>	<b>-4,911</b>	<b>(85%)</b>
Impuesto sobre la renta				
Corriente	-263	-1,233	970	(79%)
Diferido	0	0	0	0%
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	<b>-263</b>	<b>-1,233</b>	<b>970</b>	<b>(79%)</b>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>613</b>	<b>4,554</b>	<b>-3,941</b>	<b>(87%)</b>
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas	0	-1,677	1,677	(100%)
<b>Utilidad neta después del movimiento en saldo de cuentas de diferimiento de actividades reguladas</b>	<b>613</b>	<b>2,877</b>	<b>-2,263</b>	<b>(79%)</b>

<sup>(1)</sup> Incluye gastos relacionados con los gastos de Generación Obligada de U.S.\$ 214 y U.S.\$ 745 para los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021, respectivamente. Véase la nota 25 de los estados financieros.

Los ingresos totales de las operaciones del periodo finalizado el 31 de marzo de 2022, disminuyeron en un 12% o U.S.\$ 3.7 millones, debido principalmente a los ingresos de Transmisión de Energía en un 20%, producto de la revelación de los ingresos diferidos finalizados en el 2021 los cuales correspondieron U.S.\$ 1.7 millones al mes de marzo; de igual forma, a los ajustes del ingreso máximo permitido aplicados a este periodo por U.S.\$ 2.2 millones aproximadamente y una variación en la facturación por U.S.\$ 1.2 millones en comparación al año anterior.

El 26% de nuestros costos y gastos de operación correspondieron a los costos de transmisión de energía, siendo el 15% de los gastos generales y administrativos, dentro de los costos de transmisión de energía, el gasto de generación obligada el 1.3% de nuestros costos totales al cierre de marzo 2022.

La participación en la pérdida de la inversión en negocio en conjunto aumento en un 686%

Los gastos del impuesto sobre la renta disminuyeron 79% en el periodo terminado el 31 de marzo de 2022 en comparación con 2021 debido al menor beneficio operativo durante el periodo.

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestro costo de transmisión de energía para los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>Δ 2022 vs. 2021</u>	<u>Δ % 2022 vs. 2021</u>
<b><u>Costo de Transmisión de energía</u></b>	<b>(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)</b>			
Gastos de personal	1566	1655	-89	(5%)
Generación obligada (1)	214	746	-532	(71%)
Reparación y mantenimiento	124	43	81	190%
Servicios comerciales y financieros	457	29	427	1,468%
Servicios no personales	440	657	-217	(33%)
Materiales y suministros	208	144	64	44%
Alquileres	156	180	-24	(13%)
Servicios básicos	363	217	146	67%
Viáticos y transporte	150	134	16	12%
Combustible y lubricantes	62	42	20	47%
Provisión pasivos litigios	0	0	0	0%
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	0	0	0	0%
Otros	644	386	258	67%
<b>Total Costo de transmisión de energía</b>	<b><u>4,385</u></b>	<b><u>4,233</u></b>	<b>152</b>	<b>4%</b>

El costo de transmisión de energía aumentó en un 4%, o U.S.\$ 0.152 millones, en marzo 2022 en comparación con el 2021. De los principales aumentos en los costos podemos mencionar el rubro de Reparación y Mantenimiento (190%), Servicios comerciales y financieros (1,468%), Materiales y suministros (44%), Servicios básicos (67%), combustibles y lubricantes (47%), y otros (67%).

La siguiente tabla muestra un desglose de nuestros gastos generales y administrativos para los periodos terminados el 31 de marzo de 2022 y 2021.

	<u>2022</u>	<u>2021</u>	<u>Δ 2022 vs. 2021</u>	<u>Δ % 2022 vs. 2021</u>
<b><u>Gastos generales y administrativos</u></b>	<b>(En miles de dólares estadounidenses, exceptuando porcentajes)</b>			
Gasto de personal	1,345	1,312	33	3%
Reparaciones y mantenimiento	12	33	-21	(63%)
Servicios comerciales y financieros	99	121	-22	(18%)
Servicios no personales	120	86	35	40%
Materiales y suministros	100	36	64	179%
Alquileres	456	366	91	25%
Servicios básicos	88	11	77	712%
Viáticos y transporte	33	28	4	15%
Combustible y lubricantes	9	-6	15	(237%)
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	393	287	106	37%
Organismos internacionales	10	9	1	16%
Provisión por retiro	0	0	0	0%
Provisión pasivos litigios	0	0	0	0%
Otros	0	169	-169	(100%)
<b>Total Gastos generales y administrativos</b>	<b><u>2,666</u></b>	<b><u>2,451</u></b>	<b>215</b>	<b>9%</b>

Los gastos generales y administrativos aumentaron un 9% en el periodo terminado el 31 de marzo de 2022 en comparación con el mismo periodo de 2021. Este aumento se debe principalmente al incremento de los materiales y suministros (179%), por la compra de materiales metálicos, eléctricos y herramientas; también en los servicios básicos (712%) como el consumo de energía eléctrica.

## Liquidez y Recursos de Capital

Financiamos la mayoría de nuestras necesidades de liquidez a través del efectivo generado por operaciones y financiamientos de deuda. La siguiente tabla muestra nuestros flujos de efectivo para los períodos indicados.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>		
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	-1,541	-23,036	-5,105
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	-36,873	-7,269	890
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento</b>	22	-852	0

### *Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación*

El flujo de caja generado para el periodo terminado el 31 de marzo de 2023, utilizado en las actividades operativas presentan una variación de U.S.\$ 24.6 millones en comparación al 2022.

Esta diferencia se debe principalmente a los diversos pagos de intereses e impuesto sobre la renta pagados durante el periodo en comparación.

### *Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión*

Nuestros gastos de capital (incluyendo adiciones de propiedades, plantas y equipos más adelantos en efectivo) se mantuvieron sin movimiento de relevancia.

## *Desarrollo de Proyectos y Obligaciones Contractuales Financieras*

El siguiente cuadro establece ciertas obligaciones contractuales al 31 de marzo de 2023:

	<b>A marzo 31, 2023</b>		
	<b>Pagos por periodo</b>		
	<b>Total</b>	<b>Corto Plazo</b>	<b>Largo Plazo</b>
	<i>(En miles de dólares estadounidenses)</i>		
Líneas de Crédito <sup>(1)</sup>	-	-	-
Bonos Internacionales <sup>(2)</sup>	500,000	-	500,000
Bonos Locales <sup>(3,5,6)</sup>	250,000	-	250,000
Subtotal	750,000	-	750,000
Otros compromisos <sup>(4)</sup>	59,315	59,315	-
<b>Total</b>	<b>809,315</b>	<b>59,315</b>	<b>750,000</b>

(1) Las líneas de crédito incluyen Facilidades de Crédito entre ETESA como Prestatario Banco Nacional de Panamá.

(2) Bono emitido bajo la regla 144A, Regulación S en el mercado internacional a un plazo de 30 años amortizable a partir del año 16 y una tasa fija de 5.125%.

(3) Bono emitido en el mercado panameño serie A, pagadero al vencimiento, a un plazo de 7 años y una tasa fija de 3.85%.

(4) Otros compromisos incluyen el pago de nuestras cuentas por pagar, incluidas las obligaciones en virtud de nuestros contratos de gastos de capital existentes. Estos compromisos están supeditados a ciertos progresos en la construcción de proyectos.

(5) Bono emitido en el mercado panameño serie B pagadero al vencimiento, a un plazo de 5 años y una tasa fija de 4.85%.

(6) Bono emitido en el mercado panameño serie C, pagadero al vencimiento, a un plazo de 10 años y una tasa fija de 5.40%.

## Gastos de Capital

### *Inversiones en empresas relacionadas*

Tenemos la siguiente participación de capital en otras empresas. Poseemos 6,500 acciones en Empresa Propietaria de la Red (EPR) con un valor nominal de U.S.\$ 1,000 cada una, lo que representa una participación del 11.11%, adquirida en septiembre de 2011.

También poseemos 300 acciones en la Red Centroamericana de Comunicaciones (REDCA) con un valor nominal de U.S.\$ 1,000 cada una, lo que representa una participación del 11.11%, adquirida en octubre de 2012.

Por último, poseemos 8,187 acciones en Interconexión Eléctrica Colombia Panamá (IECP), con un valor nominal de U.S.\$1,000 cada una, lo que representa una participación del 50%, adquirida en febrero de 2010.

## Gastos Futuros de Capital

Proyectamos gastos de capital durante los próximos diez años con un promedio de U.S.\$100,5 millones de dólares EE.UU. al año. Se espera que nuestros requisitos de capital se financien con una combinación de recursos internos y deuda de terceros.

## Política de Dividendos

Sólo hemos pagado dividendos en dos de los últimos 10 años: U.S.\$ 5.8 millones en 2010 y U.S.\$ 2.3 millones en 2015. En cambio, hemos invertido la mayor parte de nuestras ganancias netas anuales en el desarrollo de la expansión y la eficiencia de nuestras líneas de transmisión, lo que nos proporciona una tarifa más competitiva en el marco del régimen tarifario.

## Divulgación del Riesgo de Mercado

Debido a que tenemos principalmente activos fijos y de larga duración, nuestra política es aumentar el financiamiento predominantemente con vencimientos a largo plazo y a tasas fijas.

## Riesgo de las Tasas de Interés

Los cambios significativos en los valores razonables y los flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros que pueden atribuirse directamente a los riesgos de las tasas de interés incluyen cambios en los ingresos netos de los instrumentos financieros cuyos flujos de efectivo se determinan en referencia a la flotación de las tasas de interés y cambios en el valor de los instrumentos financieros con flujos de efectivo fijos.

Nuestros activos son principalmente activos tangibles fijos y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiar dichos activos consisten principalmente en pasivos a largo plazo a tasas fijas. Esta deuda se registra en el balance a un costo amortizado.

El objetivo de la gestión del riesgo de las tasas de interés es lograr una estructura de deuda equilibrada, disminuir el impacto en los costos debidos a las variaciones de las tasas de interés y reducir la volatilidad en el estado de resultados.

La siguiente tabla compara nuestras deudas y muestra que la mayoría de la deuda al 31 de marzo de 2021 está a una tasa variable. Por lo tanto, las variaciones en las tasas de inflación podrían afectar potencialmente nuestros gastos financieros.

Deuda	Moneda o índice	*Tasa Interés	Tipo de Tasa	Importe en Moneda Original (En miles de dólares estadounidenses)	
				marzo 31, 2023	diciembre 31, 2022
Bono a 30 años	U.S.\$	5.13%	Fija	500,000	500,000
Bono a 7 años	U.S.\$	3.85%	Fija	75,000	75,000
Bono a 5 años	U.S.\$	4.85%	Fija	120,000	120,000
Bono a 10 años	U.S.\$	5.40%	Fija	55,000	55,000

\*Las tasas de las facilidades de crédito son fijas hasta su vencimiento

No estamos expuestos materialmente al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado. Sin embargo, los aumentos de la inflación podrían afectar el costo de la deuda de ETESA y, por lo tanto, nuestros gastos financieros. Este impacto se compensa en cierta medida con el mecanismo de indexación de nuestros ingresos, que también se ajusta para la inflación mediante fórmulas de indexación.

### **Riesgo de Cambio de Divisas**

Mantenemos nuestros libros y registros financieros y publicamos nuestros estados financieros en Balboas. Desde poco después de la independencia de la República de Panamá de Colombia en 1903, la República de Panamá, a través de un acuerdo monetario con los Estados Unidos de América, ejecutado el 20 de septiembre de 1904, ha establecido el dólar estadounidense como su moneda de curso legal. El Balboa, la unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y de libre cambio con el dólar estadounidense. La República de Panamá no emite moneda en papel y en su lugar utiliza el dólar estadounidense como moneda de curso legal. El uso del dólar estadounidense como moneda de curso legal y moneda del país también está expresamente reconocido por el Código Fiscal de la República de Panamá. Todos los montos establecidos en este documento se muestran en dólares estadounidenses, pero como se señaló anteriormente, son equivalentes a Balboas

### **Riesgo de Liquidez**

#### *Riesgo asociado a nuestra gestión*

Corremos el riesgo de no poder satisfacer nuestras necesidades de efectivo, o no poder hacer un pago de deuda al vencimiento. Además, es posible que no podamos liquidar los activos de manera oportuna a un precio razonable.

Para garantizar que somos capaces de responder financieramente tanto a las oportunidades de inversión de capital, como al pago oportuno de nuestras obligaciones, mantenemos una línea de crédito rotativa dedicada para el capital de trabajo por un monto de U.S.\$ 30 millones. Esta línea de crédito comprometida, contratada en diciembre de 2018, fue otorgada por un período de un año por el Banco Nacional de Panamá.

Estamos expuestos a riesgos asociados con el endeudamiento, incluido el riesgo de refinanciación cuando nuestra deuda vence. Estos riesgos se mitigan mediante el uso de deuda a largo plazo y la estructuración adecuada de los vencimientos a lo largo del tiempo.

La siguiente tabla presenta las amortizaciones de capital y los pagos de intereses estimados correspondientes a nuestros pasivos financieros (deuda), según su fecha de vencimiento, al 31 de marzo de 2022 y diciembre 2021 y 2020.

<b>Vencimiento de la Deuda (principal)</b>	<b>Más de</b>	<b>1 a 3</b>	<b>3 a 5</b>	<b>5 a 10</b>	<b>Más de</b>	<b>Total</b>
<small>(En millones de dólares estadounidenses)</small>	<b>1 Año</b>	<b>Años</b>	<b>Años</b>	<b>Años</b>	<b>10 Años</b>	
Marzo 31, 2023	34.9	69.9	141.6	318.5	715.6	<b>1,280.59</b>
Diciembre 31, 2022	37.8	75.7	264.5	199.2	715.6	<b>1,292.82</b>
Diciembre 31, 2021	28.9	86.8	154.5	156.0	694.9	<b>1,121.06</b>

### **Arreglos Fuera de Balance**

A la fecha de este documento, no tenemos ningún arreglo fuera de balance material.

### **Principales Políticas Contables**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de nuestros estados financieros se detallan en la Nota 2 de nuestros estados financieros auditados y nuestros estados financieros intermedios no auditados. Estas políticas se han basado en las Normas NIIF, en efecto desde el inicio de las operaciones y se han aplicado uniformemente durante los períodos presentados.

## **Estimaciones Contables Críticas**

### ***Uso de Estimaciones en la Preparación de los Estados Financieros***

En la preparación de los Estados Financieros de ETESA, nuestra dirección hace estimaciones sobre una variedad de asuntos. Algunos de estos asuntos son muy inciertos, y las estimaciones implican juicios basados en la información disponible para nuestra dirección en ese momento. En la discusión a continuación, nuestra dirección ha identificado varios asuntos para los cuales nuestra presentación financiera se vería materialmente afectada si hubiéramos utilizado diferentes estimaciones que razonablemente podrían utilizarse o en el futuro cambiamos nuestras estimaciones en respuesta a cambios que es razonablemente probable que ocurran. Esta discusión aborda únicamente las estimaciones que nuestra dirección considera más importantes en función del grado de incertidumbre y la probabilidad de un impacto material si se hubiera utilizado una estimación diferente. Hay muchas otras áreas en las que se utilizan las estimaciones de la administración sobre asuntos inciertos, pero el efecto razonablemente probable de las estimaciones modificadas o diferentes se considera no importante para nuestra presentación financiera. Consulte las notas de los estados financieros de ETESA para obtener una explicación más detallada de la aplicación de estas y otras políticas contables.

Las siguientes son las políticas contables que nuestra dirección cree que son las más importantes para la presentación de nuestra condición financiera y los resultados de las operaciones y que requieren juicio subjetivo.

### ***Propiedad, Planta y Equipo***

Propiedad, planta y equipo incluyen los siguientes artículos: construcción en proceso, terrenos, edificios, plantas y equipos, equipos informáticos, muebles, vehículos de motor y otros bienes, plantas y equipos.

La construcción en proceso incluye mano de obra, materiales, interés y asignación de algunos costos generales y generales. Los gastos de intereses directamente atribuibles a la construcción, tanto de naturaleza específica como genérica, se devengan únicamente durante el período de construcción. También se incluyen en la capitalización de la construcción en proceso los gastos directamente relacionados con el personal y otros gastos de carácter operativo atribuibles al proyecto. Una vez finalizada, la construcción en proceso se transfiere a la clase apropiada de propiedad, planta y equipo una vez finalizado el período de prueba y los activos disponibles para su uso.

La amortización se determina utilizando el método de línea recta teniendo en cuenta sus valores de coste menos residuales durante su vida útil económica estimada. Un cambio en la estimación de vidas útiles podría afectar el nivel de gastos de amortización anuales reconocidos durante el período. Al estimar las vidas útiles y el valor residual esperado, nos basamos principalmente en la experiencia real con activos similares y recomendaciones técnicas de ingenieros y fabricantes. Las estimaciones se revisan anualmente para cualquier cambio. Cuando se retiran los componentes de propiedad amortizables, el coste original y los gastos de desmantelamiento, menos el valor residual, se cargan a la amortización acumulada.

El valor en uso es el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados que se espera que se deriven del uso continuo del activo y de su disposición final.

### ***Contabilidad de Impuestos sobre la Renta***

De acuerdo con la ley fiscal panameña, los impuestos sobre la renta se calculan y pagan por persona jurídica. Como parte del proceso de preparación de nuestros estados financieros, estamos obligados a calcular nuestros gastos del impuesto sobre la renta en función de las tasas vigentes en el momento del cálculo (que están sujetas a cambios por la promulgación de una nueva tasa impositiva). Incluimos en nuestros resultados mensuales preliminares el cálculo de impuestos de acuerdo con la ganancia al final del mes y también teniendo en cuenta todas las leyes aplicables (gastos deducibles y otros) al hacer este cálculo.

Las tasas del impuesto sobre la renta utilizadas para calcular los impuestos diferidos son las tasas impositivas que se espera que se apliquen al período en que se realiza el activo o se liquida el pasivo, sobre la base de las tasas impositivas (y las leyes fiscales) que se han promulgado o promulgado sustancialmente al final del período correspondiente. Estas tasas pueden diferir de las tasas impositivas utilizadas para calcular los gastos actuales del impuesto sobre la renta. Un cambio en la tasa del impuesto sobre la renta puede afectar el valor contable de los impuestos diferidos, lo que puede resultar en un impacto en las ganancias.



### ***Deterioro de las Cuentas por Cobrar***

A partir del 1 de enero de 2018 ETESA adoptó las disposiciones de la NIIF 9 que incorpora un modelo de pérdida esperada. El modelo de pérdida esperada se basa en la experiencia histórica de la Compañía sobre el incumplimiento de sus clientes y considera elementos de visión a futuro. Los elementos prospectivos se basan en el juicio y consideran la industria en la que operan nuestras contrapartes, así como la condición macroeconómica general de Panamá. Si las condiciones en Panamá o en una industria específica cambian significativamente, nuestras estimaciones de deterioro de los créditos comerciales pueden cambiar significativamente.

**II PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS**  
**CORRESPONDIENTES AL PERIODO TERMINADO EL 31 de marzo de 2023**

**Empresa de Transmisión  
Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
(Empresa 100% poseída por el Estado de la  
República de Panamá)

Estados financieros por el periodo terminado el 31 de marzo del 2023

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**

**Estados Financieros**

**trimestre terminado el 31 de marzo de 2023**

**Contenido**

Informe de los Auditores Independientes .....	1 - 3
Estados Financieros:	
Estado de situación financiera .....	4
Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral .....	5
Estado de cambios en el patrimonio .....	6
Estado de flujos de efectivo .....	7
Notas a los estados financieros .....	9 – 73

LA JUNTA DIRECTIVA DE  
EMPRESA DE TRANSMISION ELECTRICA, S.A.

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. que comprende el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2022, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre en esa fecha, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes y fraude y aplicar las políticas contables apropiadas.

*Responsabilidad el Contador*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la revisión para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Julio Visuette  
Contador Público Autorizado  
Lic. \_\_\_\_\_

30 de mayo del 2023  
Panamá, República de Panamá

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b><u>Activos</u></b>	<b><u>Notas</u></b>		
<b>Activos no corrientes</b>			
Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad, neto de depreciación y amortización acumuladas	6	B/. 724,816,132	B/. 729,624,472
Construcciones en proceso	7	159,801,864	153,144,024
Derecho de servidumbres, neto	8	110,309,328	111,541,514
Inversión en asociadas	9,16	17,695,565	18,831,268
Inversión en negocio conjunto	10,16	4,950,495	3,963,707
Préstamo por cobrar asociada	9, 16	1,211,538	1,211,538
Fondo de cesantía		3,163,300	3,256,712
Adelantos a contratistas	11	2,901,923	2,321,662
Activo por derecho de uso	12	2,379,884	2,608,529
Impuesto diferido activo	27	2,628,344	2,628,344
Otros activos	13	7,875,963	5,838,133
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b><u>B/. 1,037,734,336</u></b>	<b><u>B/. 1,034,969,903</u></b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y Equivalente de efectivo	14	B/. 113,918,551	B/. 152,310,104
Deposito a Plazo	14	76,060,148	50,458,418
Cuentas por cobrar:			
Distribuidoras de energía	16,28	9,009,568	15,996,241
Generadoras de energía	16,28	3,447,490	7,417,722
Entidades gubernamentales	16,28	588,464	588,464
Otros agentes del mercado	16	216,671	227,071
Otras	28	9,205,619	230,898
Otras cuentas por cobrar reguladas	15	16,167,016	11,903,864
		<b>38,634,828</b>	<b>36,364,260</b>
Provisión para pérdidas crediticias	28	<b>(1,324,304)</b>	<b>(1,324,304)</b>
<b>Cuentas por cobrar, neto</b>		<b>37,310,524</b>	<b>35,039,956</b>
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado		<b>10,821,606</b>	<b>-</b>
<b>Total de activos corrientes</b>		<b><u>238,110,829</u></b>	<b><u>237,808,478</u></b>
<b>Total de activos</b>		<b><u>B/. 1,275,845,165</u></b>	<b><u>B/. 1,272,778,381</u></b>

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

## Estados Financieros por el trimestre terminado marzo

		<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b><u>Patrimonio y pasivos</u></b>			
<b>Patrimonio</b>			
Acciones comunes; autorizadas 52,000,000 sin valor nominal; emitidas y en circulación al valor indicado		<b>B/. 124,871,971</b>	B/. 124,871,973
Aporte de capital	17	<b>57,893,051</b>	57,893,051
Utilidades no distribuidas		<b>203,135,592</b>	198,195,984
Impuesto complementario		<b><u>(7,131,125)</u></b>	<u>(7,920,731)</u>
<b>Total de patrimonio</b>		<b><u>378,769,489</u></b>	<u>373,040,277</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	12	<b>1,820,680</b>	1,727,316
Bonos por pagar, neto	16,18	<b>745,860,915</b>	496,967,002
Provisión para prima de antigüedad		<b>2,951,974</b>	2,928,503
Provisión para litigios y otras provisiones	19	<b>19,961,391</b>	20,018,009
Devolución tarifaria por pagar	20	<b>237,341</b>	237,341
Pasivo de cuenta actividades reguladas	15	<b>40,612,449</b>	40,612,449
Retenciones a contratistas	7	<b><u>3,730,580</u></b>	<u>4,151,671</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<b><u>815,175,330</u></b>	<u>566,642,291</u>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Pasivo por arrendamiento a corto plazo	12	<b>B/. 780,291</b>	B/. 921,691
Bonos por pagar, neto	16,18	-	248,800,760
Pasivo de cuenta actividades reguladas	15	<b>2,900,889</b>	2,900,889
Intereses por pagar	16	-	6,210,778
<b>Total de préstamos por pagar</b>		<b><u>3,681,180</u></b>	<u>258,834,118</u>
<b>Cuentas por pagar:</b>			
Proveedores	21,28	<b>59,456,642</b>	58,848,347
Distribuidoras de energía	16,28	<b>840,562</b>	840,562
Generadoras de energía	16,28	<b>359,131</b>	473,524
Otros		<b><u>67,945</u></b>	<u>72,226</u>
<b>Total de cuentas por pagar</b>		<b><u>60,724,280</u></b>	<u>60,234,658</u>
Retenciones a contratistas	7	<b>1,598,820</b>	1,953,728
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		<b>5,249,111</b>	9,182,905
Impuesto sobre la renta y complementario por pagar		<b><u>10,646,955</u></b>	<u>2,890,404</u>
<b>Total de pasivos corrientes</b>		<b><u>81,900,346</u></b>	<u>333,095,814</u>
<b>Total de pasivos</b>		<b><u>897,075,676</u></b>	<u>899,738,104</u>
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>		<b><u>B/. 1,275,845,165</u></b>	<u>B/. 1,272,778,381</u>

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

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<b>Notas</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>			
Transmisión de energía	16	<b>B/. 27,631,648</b>	B/. 21,108,876
Conexión	16	<b>1,288,504</b>	1,065,213
Operación integrada	16	<b>2,369,871</b>	2,735,116
<b>Total de ingresos de actividades ordinarias</b>	22	<b><u>31,290,023</u></b>	<u>24,909,205</u>
Otros ingresos	23	<b>142,708</b>	1,034,452
Transmisión de energía	24	<b>(3,529,153)</b>	(4,384,523)
Conexión	24	<b>(52,077)</b>	(27,173)
Operación integrada	24	<b>(1,435,533)</b>	(1,674,786)
Provisión para pérdidas crediticias esperadas		-	141,190
Depreciación y amortización	6	<b>(8,106,614)</b>	(7,387,802)
Amortización de derecho de servidumbres	8	<b>(1,232,186)</b>	(877,759)
Amortización de derecho de uso	12	<b>(228,645)</b>	(202,298)
Gastos generales y administrativos	24	<b>(2,953,659)</b>	(2,463,303)
<b>Resultados de las actividades de operación</b>		<b><u>13,894,864</u></b>	<u>9,067,203</u>
Costos financieros, neto	16,26	<b>(6,324,877)</b>	(7,156,450)
Participación en la (pérdida) ganancia de inversión en asociadas	9	-	-
Participación en la pérdida de inversión en negocio conjunto	10	<b>(513,213)</b>	(1,034,363)
<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>		<b><u>7,056,774</u></b>	<u>876,390</u>
Impuesto sobre la renta			
Corriente		<b>(2,117,032)</b>	(262,917)
Diferido		<b>(136)</b>	-
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	27	<b><u>(2,117,168)</u></b>	<u>(262,917)</u>
<b>Ganancia del año antes de movimientos netos en saldos</b>		<b>4,939,606</b>	613,473
Movimiento neto en saldo de cuentas de diferimiento de actividades	15	-	-
<b>Ganancia del año y movimientos netos en saldos</b>		<b><u>B/. 4,939,606</u></b>	<u>B/. 613,473</u>

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



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio**  
**Por el trimestre terminado de 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>Acciones comunes</u>	<u>Aporte de capital</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>	<u>Impuesto complementario</u>	<u>Total de patrimonio</u>
<b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>	B/. 124,871,973	B/. 68,667,484	B/. 184,056,227	B/. (7,131,125)	B/. 370,464,559
Ganancia del año	-	-	14,139,757	-	14,139,757
Total de utilidades integrales	-	-	14,139,757	-	14,139,757
<b>Contribuciones y distribuciones del accionista</b>					
Bienes donados	-	28,000	-	-	28,000
Bienes donados IMHPA	-	(10,802,435)	-	-	(10,802,435)
Aporte del accionista	7	-	-	(789,605)	(789,605)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	-	(10,774,435)	-	(789,605)	(11,564,040)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<u>B/. 124,871,973</u>	<u>B/. 57,893,049</u>	<u>B/. 198,195,984</u>	<u>B/. (7,920,730)</u>	<u>B/. 373,040,279</u>
Ganancia del año	-	-	4,939,606	-	4,939,606
Total de utilidades integrales	-	-	4,939,606	-	4,939,606
<b>Contribuciones y distribuciones del accionista</b>					
Bienes donados	-	-	-	-	-
Bienes donados IMHPA	-	-	-	-	-
Impuesto complementario 2022	-	-	-	789,606	789,606
Total de contribuciones y distribuciones al accionista	-	-	-	789,606	789,606
<b>Saldo al 30 de marzo de 2023</b>	<u>B/. 124,871,973</u>	<u>B/. 57,893,049</u>	<u>B/. 203,135,590</u>	<u>B/. (7,131,124)</u>	<u>B/. 378,769,489</u>

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

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Estado de Flujos de Efectivo**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>Notas</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>			
Ganancia del año		B/. 4,939,606	B/. 613,473
Ajustes por:			
Depreciación, inmuebles, planta y equipos	6	8,106,614	7,387,802
Amortización de derecho de servidumbres	8	1,232,186	877,759
Amortización de derecho de uso	12	228,645	223,893
Provisión para pérdida de crediticias		-	(14,190)
Perdida en desacarte de activos fijos	6	-	-
Participación en la (ganancia) de inversión en asociada	9	-	-
Participación en la pérdida de negocio conjunto	10	513,213	1,034,363
Provisión para litigios y compromisos	19	641,825	-
Efecto de descontar las cuentas de actividades reguladas	15	-	-
Costos financieros, neto	26	6,324,877	7,156,450
Gasto de impuesto sobre la renta corriente	27	2,117,032	305,274
Gasto de impuesto sobre la renta diferido	27	136	-
		<u>24,104,134</u>	<u>17,584,824</u>
<b>Cambios en activos y pasivos de operación:</b>			
Cuentas por cobrar		(2,270,568)	5,851,988
Otros activos		(2,037,830)	72,839
Cuentas por pagar		489,622	(41,403,653)
Otros pasivos		(3,933,794)	(6,194,844)
Pagos de litigios y compromisos		0	1,285,358
Provisión para prima de antigüedad		23,471	59,975
Efecto cuentas por cobrar operaciones descontinuadas		0	0
<b>Efectivo generado de las actividades de operación</b>		<u>16,375,035</u>	<u>(22,743,513)</u>
Impuesto sobre la renta pagado		(5,182,087)	(1,560,497)
Intereses pagados		(12,733,533)	1,277,072
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		<u>(1,540,585)</u>	<u>(23,026,938)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>			
Intereses recibidos	26	197,878	36,963
Depositos de Plazo	14	(76,060,148)	-
Cobro por préstamo con asociadas		-	(83,625)
Cambios en el fondo de cesantía		93,412	-
Dividendos recibidos de asociadas	9	1,135,703	-
Aportes de capital al negocio conjunto	10	(1,500,000)	-
Pagos a construcciones en proceso y adquisición de activos fijos	6, 7	39,260,422	(7,190,630)
Adquisición de servidumbre	8	-	-
Efecto cuentas por pagar actividad inversión operaciones descontinuadas		-	(40,847)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>		<u>(36,872,733)</u>	<u>(7,278,139)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>			
Impuesto complementario		-	-
Producto de emisión de bonos		93,153	-
Pago de pasivo por arrendamiento	12	(71,388)	(852,077)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento</b>		<u>21,765</u>	<u>(852,077)</u>
Efecto de las cuentas de diferimiento de actividades reguladas	15	-	-
Aumento (disminución) neto en el efectivo		(38,391,553)	(31,157,154)
Efectivo al inicio del año		<u>152,310,104</u>	<u>85,966,463</u>
<b>Efectivo al final del año</b>	14	<u>B/. 113,918,551</u>	<u>B/. 54,809,309</u>
Partidas no monetarias			
Activo por derecho de uso y pasivo por arrendamiento	12	B/. -	B/. -

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

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

## **1. Entidad que reporta**

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (la Compañía o ETESA), es una sociedad anónima constituida mediante Escritura Pública No. 148 de 19 de enero de 1998, como resultado de la reestructuración del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE) aprobada por el Consejo de Gabinete del Gobierno de la República de Panamá mediante resolución No. 266 de 27 de noviembre de 1997.

La actividad de ETESA consiste en transportar la energía eléctrica de alta tensión desde el punto de entrega de las empresas generadoras hasta el punto de recepción de las empresas distribuidoras o grandes clientes, incluyendo las interconexiones internacionales. De igual forma ETESA, tiene a su cargo la operación del sistema integrado nacional, cuyo objetivo es atender la demanda en el sistema interconectado nacional en forma confiable, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización de recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado de contratos y el mercado ocasional.

ETESA, a través de las Resoluciones de Gabinete No. 6 del 28 de enero de 2004 y No. 174 del 8 de noviembre de 2011, fue autorizada por el Estado para la suscripción del Convenio Interinstitucional con el Ministerio de Economía y Finanzas para la constitución y administración del Fondo de Estabilización Tarifaria (FET) y Mediante la Resolución de Gabinete No. 59 de 23 de junio de 2015 del Fondo Tarifario de Occidente (FTO).

ETESA inició operaciones el 19 de enero de 1998, su oficina principal está localizada en la Avenida Ricardo J. Alfaro, Edificio Sun Tower Mall Piso No. 3.

El Sistema Nacional Integrado (operación Integrada) está compuesto por las siguientes divisiones:

### **Centro Nacional de Despacho**

La operación integrada es un servicio de utilidad pública que tiene por objeto atender, en cada instante, la demanda en el sistema interconectado nacional, en forma fiable, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización óptima de los recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado contratado y el mercado ocasional.

El Centro Nacional de Despacho (CND) es una dependencia de ETESA, y de acuerdo con el mandato de la Ley 6 de 3 de febrero de 1997, ETESA, deberá llevar una adecuada separación contable de los ingresos y costos correspondientes al servicio de operación integrada.

### **Marco legal y regulatorio**

Conforme lo que establece la Ley No. 6 de 3 de febrero de 1997 y las modificaciones efectuadas por la Ley 57 del 13 de octubre de 2009, ETESA tiene la responsabilidad de preparar los programas de inversión y expansión de la red de transmisión de energía eléctrica en el sistema interconectado nacional, operar y efectuar la construcción de nuevas instalaciones y refuerzos de la red de transmisión; así como la de operar el sistema interconectado nacional, preparar el plan de expansión de transmisión y plan indicativo de generación, operar, mantener y prestar los servicios relacionados con la red nacional de meteorología e hidrología.

ETESA es regulada por las siguientes entidades:

### **Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP)**

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

Establecida de acuerdo con la ley del ente regulador de los servicios públicos de 1996. Es una entidad autónoma del Gobierno de Panamá con la responsabilidad de regular, controlar y determinar las tarifas para la prestación de los servicios de electricidad, entre otros servicios.

## **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.

## **2. Base para la preparación de los estados financieros**

### **2.1 Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros de ETESA al 31 de diciembre de 2022 fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad. La Compañía ha preparado sus estados financieros sobre la base de que continuará funcionando como un negocio en marcha.

### **2.2 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros de ETESA al 31 de diciembre de 2022, fueron preparados sobre la base de costos históricos excepto por las inversión en asociadas e inversión en negocio conjunto que han sido valuadas bajo los métodos de participación.

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de ETESA. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (\$) de los Estados Unidos de América.

### **2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad**

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el año terminado el 31 de diciembre de 2022 se incluye en las siguientes notas:

Nota 19, 28 – reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos;

Nota 28 - medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

### **3. Cambios en políticas contables**

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021.

Algunas modificaciones e interpretaciones que se aplicaron por primera vez en 2022 no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

#### ***Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a IFRS 3***

Las enmiendas reemplazan una referencia a una versión anterior del Marco Conceptual con una referencia a la versión actual emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendas adicionan una excepción al principio de reconocimiento de la IFRS 3 Combinaciones de Negocios para evitar el problema de las ganancias o pérdidas potenciales del “día 2” que surgen de pasivos y pasivos contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes o la CINIIF 21 Gravámenes, si se incurren por separado. La excepción requiere que las entidades apliquen los criterios de la NIC 37 o la CINIIF 21, respectivamente, en lugar del Marco Conceptual, para determinar si existe una obligación presente en la fecha de adquisición.

Las modificaciones también agregan un nuevo párrafo a la IFRS 3 para aclarar que los activos contingentes no califican para el reconocimiento en la fecha de adquisición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma prospectiva, es decir, a las combinaciones de negocios que se produzcan después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que aplica por primera vez las modificaciones (la fecha de aplicación inicial).

#### ***Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16***

La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. Por el contrario, una entidad reconoce los ingresos por la venta de dichos elementos y los costos de producción de esos elementos en los resultados del período.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma retroactiva solo a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso a partir del comienzo del primer período presentado cuando una entidad aplica la enmienda por primera vez (la fecha de la aplicación inicial).

#### ***Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37***

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

Un contrato oneroso es un contrato en virtud del cual los costos inevitables de cumplir con las obligaciones del contrato (es decir, los costos que una entidad no puede evitar porque tiene el contrato) superan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las enmiendas especifican que al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas, una entidad debe incluir los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios, incluidos los costos incrementales (por ejemplo, los costos de mano de obra y materiales directos) y una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato (por ejemplo, depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato y costos de gestión y supervisión del contrato). Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente imputables a la contraparte en virtud del contrato.

Las enmiendas son efectivas para los períodos anuales de presentación de estados financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

***IFRS 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del “10 por ciento” para la baja en cuentas de pasivos financieros***

La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. No se ha propuesto una modificación similar para la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica la modificación a los pasivos financieros que se modifican o intercambian a partir del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que una entidad aplica por primera vez la modificación (la fecha de aplicación inicial).

Una entidad aplica la enmienda de forma prospectiva a las mediciones del valor razonable en o después del comienzo del primer período anual sobre el que se informa que comienza a partir del 1 de enero de 2022 y se permitía la adopción anticipada.

#### **4. Resumen de las principales políticas contables**

Esta proporciona una lista de las políticas contables significativas adoptadas en la preparación de los estados financieros, las cuales se han aplicado consistentemente a todos los periodos presentados por ETESA. El cumplimiento con la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Los estados Financieros Interinos que se presentan de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34- Información Financiera Intermedia, Estos estados financieros interinos deben ser leídos en conjunto con los estados financieros al 31 de diciembre de 2022. Los resultados de las operaciones de los periodos interinos no necesariamente son indicativos de los resultados que puedan ser esperados para el año completo.

##### **4.1 Clasificación corrientes y no corrientes**

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

fin de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

## **4.2 Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad**

### **Reconocimiento y medición**

Los inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad están valorados al costo menos la depreciación acumulada, excepto por los terrenos que están valorados al costo.

Los costos incluyen los gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos de los activos construidos incluyen los costos de materiales y mano de obra directa, y algún otro costo directamente relacionado con el activo para que esté en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de inmuebles, planta, equipo y mejoras son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor según libros de los activos y son reconocidas netas dentro de los “otros ingresos” en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral.

### **Depreciación y amortización**

Los elementos de la inmuebles, planta, equipo y mejoras se deprecian y amortizan usando el método lineal en resultados con base en las vidas útiles estimadas de cada componente. El terreno no se deprecia. Los elementos de la inmuebles, planta, equipo y mejora se empiezan a depreciar y amortizar desde la fecha en la que está instalada y lista para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la que el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Un detalle de las vidas útiles estimadas en años se presenta a continuación:

	<b>Vida útil estimada</b>
Bienes de hidrometeorológica	35
Bienes donados	35
Equipo de protección, control y medición	10
Equipo eléctrico auxiliar	10 y 35

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

Equipo eléctrico misceláneo	10
Herramienta especializada	10
Equipo de subestaciones estratégicas conexión	30
Equipo de subestaciones sistema principal	3-40
Torres y accesorios	40
Transformadores	5
Equipo conductores y otros	35-40
Edificio y mejoras	35
Equipo de comunicación	10
Mobiliario, equipos y otros de oficina	10
Equipo de transporte	5
Caminos y senderos	35
Equipo de informática	3
Equipo de laboratorio	10
Equipo mecánico	10

Los métodos de depreciación, la vida útil y los valores residuales se revisan a cada fecha de balance y se ajustan si es necesario.

**Costos subsiguientes**

Los desembolsos posteriores se capitalizan cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico con el que se relaciona. Todos los demás gastos, incluidos los gastos en plusvalías y marcas generados internamente, se reconocen en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral cuando se incurren.

El costo de reemplazar una parte de un activo de inmuebles, planta, mobiliarios y equipos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a ETESA y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de inmuebles, planta, mobiliarios y equipo son reconocidos en el estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral durante el período en el que se incurren.

**4.3 Construcciones en proceso**

Las construcciones en proceso incluyen los costos de los proyectos considerados en el plan de expansión de la red de transmisión, que se encuentran en la etapa de construcción.

Los costos de los proyectos en construcción se transfieren a activos fijos en explotación, a lo largo del período o al cierre del ejercicio, una vez que la infraestructura (líneas, subestaciones, etc.) haya sido comisionada a entrar a explotación comercial y se disponga de la correspondiente acta de aceptación sustancial o final.

Los costos de las construcciones en proceso incluyen salarios, prestaciones laborales, intereses sobre préstamos atribuibles a la construcción y otros costos directos asociados directamente a los proyectos. De igual forma, siguiendo la práctica de la industria, ETESA incluye como parte de los costos de las construcciones en proceso, determinados objetos de gastos de los gastos generales y administrativos directamente relacionados a los proyectos, al igual que los costos incurridos en los financiamientos obtenidos para el plan de expansión de la red de transmisión.



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

#### **4.4 Derecho de servidumbres**

Estos activos consisten en los derechos adquiridos de terceros, que ETESA tiene para el paso de las torres de transmisión. El costo incurrido para obtener los derechos de servidumbre es el monto pagado por ETESA basado en evaluaciones efectuadas por la Contraloría de la República. Los derechos de servidumbres adquiridos por ETESA, tienen una vida útil definida y son medidas al costo menos la amortización acumulada. Los derechos de servidumbres son amortizados utilizando el método de línea recta por 35 años, con cargo al estado de ganancia o pérdida y otro resultado integral de cada período.

#### **4.5 Deterioro de activos no financieros**

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan, excepto cuando la pérdida por deterioro corresponde a un activo revaluado que se reconoce, entonces, en otro resultado integral.

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

#### **4.6 Participaciones en inversiones contabilizadas bajo el método de la participación**

Las participaciones de ETESA en las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación incluyen las participaciones en asociadas y en un negocio conjunto.

Una asociada es una entidad sobre la que ETESA tiene una influencia significativa pero no control o control conjunto, de sus políticas financieras y de operación. Un negocio conjunto es un acuerdo en el que ETESA tiene control conjunto, mediante el cual ETESA tiene derecho a los activos netos del acuerdo y no derechos sobre sus activos y obligaciones por sus pasivos.

Las participaciones en asociadas y en el negocio conjunto se contabilizan usando el método de la participación. Inicialmente se reconocen al costo, que incluye los costos de transacción. Después del reconocimiento inicial, los estados financieros incluyen la participación de ETESA en los resultados y el resultado integral de las inversiones contabilizadas bajo el método de la participación, hasta la fecha en que la influencia significativa o el control conjunto cesan. Cuando la participación de la Compañía en las pérdidas de un asociada o negocio conjunto excede la participación de la Compañía en esa asociada o negocio conjunto (que incluye cualquier interés a largo plazo que, en esencia, forman parte de la inversión neta de la Compañía en la asociada o negocio conjunto), la Compañía deja de reconocer su participación en pérdidas adicionales. Las pérdidas adicionales se reconocen solo en la medida en que la Compañía ha contraído obligaciones legales o implícitas o ha realizado pagos en nombre de la asociada o riesgos.

Los requerimientos de la NIC 36 se aplican para determinar si es necesario reconocer alguna pérdida por deterioro con respecto a la inversión de la Compañía en una asociada o un negocio conjunto.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

Cuando sea necesario, todo el monto de la inversión (incluida la plusvalía) se prueba por deterioro de acuerdo con la NIC 36 como un solo activo, comparando su monto recuperable (mayor valor en uso y valor razonable menos costos de disposición) con su valor contable. Cualquier pérdida por deterioro reconocida no se asigna a ningún activo, incluido la plusvalía que forma parte del valor en libros de la inversión. Cualquier reversión de esa pérdida por deterioro se reconoce de acuerdo con la NIC 36 para la medida en que el importe recuperable de la inversión se incremente posteriormente

#### **4.7 Adelantos a contratistas**

Son el anticipo y/o el adelanto realizado por ETESA a los contratistas, cuyo fin es financiar la iniciación y la ejecución del objeto del contrato, debe ser invertido por los contratistas en los gastos para lo cual ha sido solicitado, de acuerdo con el “Plan de Inversión Mensualizado del Anticipo” y debe amortizarse en cada presentación de cuenta que realiza el proveedor encargado de la obra.

Es importante destacar la responsabilidad no es solo imputable al contratista, también a la entidad estatal, en cabeza del ordenador del gasto, quien tiene la responsabilidad de velar por el cumplimiento del contrato, y de aplicar de manera oportuna las medidas de control que permitan mitigar el riesgo de incumplimiento por parte del contratista o en los casos establecer la Fianzas de Cumplimiento para todos los contratos, hace efectivas las multas y proceder a la aplicación de las sanciones.

#### **4.8 Inventarios**

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el que sea menor.

Estos inventarios consisten principalmente en materiales y refacciones que son utilizados para la operación y mantenimiento de la red de transmisión.

Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados excedan los valores recuperables, los inventarios son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdida son reconocidos en el estado de resultados en el año en que se produce el deterioro.

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

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de estas. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha de estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

#### **4.10 Instrumentos financieros**

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

**Valor razonable** - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación. Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral, son medidos al valor razonable con cambios en ganancia o pérdida.

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

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

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

**Costo amortizado** - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

#### **4.11 Activos financieros**

##### **4.11.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros**

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente: al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente: al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

La clasificación de los activos financieros al reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual de dichos activos y del modelo de negocios que la Compañía utiliza para gestionarlos. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico, la Compañía mide un activo financiero inicialmente a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero que no está medido al valor razonable en resultados, los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

la Compañía ha aplicado el recurso práctico se miden al precio de la transacción determinado bajo la IFRS 15.

Para que un activo financiero pueda ser clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable en otro resultado integral, debe generar flujos de efectivo que sean pagos de principal e intereses únicamente (el criterio “SPPI” en inglés) sobre el principal adeudado. A esta evaluación se le llama la prueba SPPI y se efectúa a nivel de instrumentos. Activos financieros que generan flujos de efectivo diferentes a SPPI son clasificados y medidos al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocios.

El modelo de negocios de la Compañía para gestionar activos financieros se refiere a la forma en que gestiona sus activos financieros para poder generar flujos de efectivo. El modelo de negocios determina si los flujos de efectivo resultarán de recuperar los flujos de efectivo contractuales, de vender los activos financieros, o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren de la entrega de activos en un plazo establecido por regulaciones o acuerdos del mercado (negociaciones por la vía regular) son reconocidas en las fechas en que realiza cada transacción, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

#### **Activos financieros al costo amortizado**

Los activos financieros son designados al costo amortizado al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

#### **Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente. Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía no posee este tipo de activos financieros.

#### **Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Los restantes activos financieros que no califican en alguna de las categorías anteriormente citadas, son designados al inicio al valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, en el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía, en determinadas circunstancias, asigna de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición de las categorías anteriores a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

#### **4.11.2 Medición subsecuente de los activos financieros**

La medición subsecuente de los activos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**Activos financieros al costo amortizado**

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía medidos al costo amortizado incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas, otras cuentas por cobrar a corto y largo plazo, depósitos a plazo y préstamo por cobrar asociada.

**Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral**

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral, tales como intereses ganados, diferencias cambiarias y deterioro, se reconocen en los resultados del periodo. Cuando un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida anteriormente en otro resultado integral se recalifica del patrimonio a resultados del periodo como un ajuste de reclasificación.

**Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados**

Una ganancia o pérdida en activos financieros que se midan al valor razonable con cambios en resultados desde su clasificación inicial es reconocida en los resultados del periodo. Los activos financieros de la Compañía medidos al valor razonable con cambios en resultados incluyen los activos financieros mantenidos para negociar, tales como efectivo y equivalentes de efectivo.

**4.11.3 Deterioro de activos financieros**

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Cifras expresadas en balboas

#### **4.11.4 Baja de activo financieros**

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

#### **4.12 Pasivos financieros**

##### **4.12.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros**

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas por pagar y bonos por pagar, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de los bonos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos.

##### **4.12.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros**

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

###### ***Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados.***

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

###### ***Bonos por pagar y cuentas por pagar***

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

##### **4.12.3 Baja en cuentas de pasivos financieros**

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

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

#### **4.12.4 Compensación de instrumentos financieros**

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se informa en el estado de situación financiera si existe un derecho legal actualmente exigible para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar en términos netos, realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

#### **4.13 Patrimonio**

##### **Capital social**

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidos como una deducción del patrimonio, neto de cualquier efecto tributario.

##### **Dividendos**

La distribución de dividendos al accionista de ETESA se reconoce como un pasivo en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por la Junta Directiva.

#### **4.14 Arrendamientos**

La Compañía evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración económica.

##### **Calidad de arrendataria**

La Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento para realizar los pagos por arrendamiento y el derecho que representa el derecho a usar los activos subyacentes.

##### **Activos por derecho de uso**

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en la que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y ajustado por el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados a cualquier nueva medición de pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos se deprecian en forma lineal durante el plazo más corto del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos, de la siguiente manera:

- Oficinas administrativas- 3 años

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere a la Compañía al final del plazo del arrendamiento y el costo refleja una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

### **Pasivos por arrendamiento**

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa, y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos de arrendamiento también pueden incluir el precio de ejercicio de una opción de compra razonablemente segura para ser ejercida por la Compañía y los pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejerce la opción de rescindir. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos (a menos que sean incurrido para producir inventarios) en el período en que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental en el arrendamiento a la fecha de inicio porque la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es fácilmente determinable. Después de la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en pagos futuros resultante de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos de arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

#### ***Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor***

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamientos a corto plazo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos que se consideran de bajo valor. Los pagos de arrendamientos a corto plazo y de arrendamientos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

#### **4.15 Provisión para prima de antigüedad**

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato laboral 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. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

Al 30 de marzo de 2023, la Compañía mantenía una acumulación para prima de antigüedad por pagar por un monto de B/.2,951,974 (2021: B/.2,928,503).

#### **Fondo de cesantía**

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



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

con base a la cuota parte relativa a prima de antigüedad de 1.92% y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización por despido injustificado.

La Compañía ha firmado un contrato con una entidad fiduciaria para la administración de este fondo de cesantía acumulado. Al 30 de marzo 2023, el fondo de cesantía acumulado reportado ascendía a B/.3,163,300 (2021: B/.3,256,712).

#### **4.16 Provisiones**

Una provisión se reconoce, si como resultado de un evento pasado, ETESA tiene una obligación legal implícita en el presente que pueda ser estimada con suficiente fiabilidad, y es probable que una salida de beneficios económicos sea necesaria para liquidar la obligación. Las provisiones se determinan descontando los flujos de efectivo futuros esperados usando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones correspondientes al valor temporal del dinero. La reversión del descuento se reconoce como costo financiero, si la provisión se estima será pagadera en un año o menos, no tiene descuento.

#### **Litigios y compromisos**

ETESA en el curso normal de sus operaciones está expuesta a demandas o sanciones. Se reconoce una provisión sobre la base de situación actual de cada caso, en la medida en que sea probable que se requieran futuras salidas económicas y que sea posible determinar la cantidad de manera confiable.

#### **4.17 Retenciones a contratistas por pagar**

ETESA retiene del 5% al 10% del monto adeudado en relación con cada pago hecho a los contratistas sujeto a lo establecido en los contratos de construcción, según lo establece cada contrato. Una vez completadas las obras y recibidas a satisfacción, los montos retenidos son pagados a los respectivos contratistas.

#### **4.18 Ingresos de actividades ordinarias**

Los ingresos de actividades ordinarias bajo NIIF 15, son reconocidos basado en las características de los principales servicios: transmisión, conexión y operación integrada, el monto del ingreso es con base en el Ingreso Máximo Permitido (IMP) de acuerdo con el pliego tarifario aprobado por la ASEP. ETESA reconoce los ingresos cuando transfiere el control por el servicio de transmisión, conexión y operación integrada a través del tiempo.

Las facturas por servicios de transmisión, conexión y operación integrada se emiten mensual y usualmente son pagadera en un período de 30 días.

Cualquier contraprestación pagadera a los clientes se reconoce luego que ETESA y el cliente lleguen a un acuerdo, de lo contrario se involucra a la ASEP para que determine el monto a pagar, de existir alguno.

#### **Ingresos por transmisión**

Los ingresos por transmisión son recocidos por los servicios brindados una vez se el cliente toma control del servicio. Los ingresos de trasmisión no dependen del volumen de energía transmitida sino por las tarifas por usuario de acuerdo a las tarifas aprobadas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

#### **Ingresos por conexión**

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

El ingreso máximo permitido por el servicio de conexión es aprobado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Los ingresos por conexión están calculados sobre los diferentes tipos de activos de conexión, puestos a disposición por ETESA y pagados por los usuarios, de acuerdo al “equipamiento típico” usado. Los ingresos son reconocidos a través del tiempo sobre una base periódica dependiendo de los activos disponibles durante el período de conexión.

#### **Ingresos por el servicio de operación integrada**

Los ingresos por los Servicios de Operación Integrada (SOI) suministrados por el Centro Nacional de Despacho (CND), se reconocen de acuerdo a la estimación del Ingreso Máximo Permitido por el servicio de operación del Sistema Interconectado Nacional (SIN), y la Administración del Mercado Mayorista de Electricidad,

#### **4.19 Reconocimiento de gastos**

Los gastos se reconocen en la cuenta de resultados cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con la reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de forma fiable.

#### **4.20 Costos financieros, neto**

Los costos financieros, neto comprenden los gastos de intereses por financiamientos con instituciones financieras y devolución tarifaria, neto de intereses ganados sobre cuentas de ahorro y depósitos a plazo reconocidos usando el método de interés efectivo.

#### **4.21 Impuesto sobre la renta**

##### **Impuesto sobre la renta corriente**

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

##### **Impuesto sobre la renta diferido**

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporales que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

#### **4.22 Información de segmento**

Un segmento de operación es un componente de ETESA que se dedica a actividades de negocio de las cuales se puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y gastos que se relacionan con transacciones con cualquiera de los otros componentes de ETESA.

Todos los resultados de operación de los segmentos operativos son revisados regularmente por el Gerente General, quien funge como el Ejecutivo Principal de ETESA para tomar decisiones sobre los recursos que deben asignarse al segmento y evaluar su rendimiento, y para los cuales la información financiera esté disponible. (Nota 5).

### **5. Segmentos de operación**

A. Bases para la segmentación:

ETESA cuenta con las siguientes tres divisiones estratégicas, que corresponden a los segmentos sobre los que debe informarse. Estas divisiones ofrecen distintos servicios y son administrados por separado puesto que requieren distinta tecnología y estrategias de administración.

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

<b>Segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>Operaciones</b>
Transmisión/Conexión	Transporte de energía eléctrica en alta tensión y la transformación de tensión vinculada, desde el punto de entrega de dicha energía por el generador, hasta el punto de recepción por la distribuidora o gran cliente. Incluye los Cargos por el Uso de Sistema Principal de Transmisión (CUSPT). Los cargos por servicio de conexión reflejan los costos de los activos de conexión asignados a un usuario cuando el usuario es único y los activos son propiedad de ETESA.
Centro Nacional de Despacho	La operación integrada brindada por el Centro Nacional de Despacho (CND), es un servicio de utilidad pública que tiene por objetivo atender, la demanda del sistema interconectado nacional, en forma fiable, segura y con calidad de servicio, mediante la utilización óptima de los recursos de generación y transmisión disponibles, incluyendo las interconexiones internacionales, así como administrar el mercado de contratos y el mercado ocasional.
Otros	Otras operaciones incluyen las inversiones en asociadas y negocio conjunto relacionadas con el negocio de transmisión a nivel regional como la Empresa Propietaria de la Red, S. A., Red Centroamérica de Telecomunicaciones S. A. e Interconexión Eléctrica Colombia Panamá, S. A. el reconocimiento de ingresos y gastos de intereses y la venta de activos no productivos como terrenos. Ninguno de estos segmentos cumple con los umbrales cuantitativos para la determinación de segmentos sobre los que se debe informar.

---

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**B. Información sobre los segmentos que debe informarse**

A continuación, se presenta información relacionada con cada segmento sobre el que debe informarse. La utilidad por segmento antes de impuesto se usa para medir el rendimiento ya que la gerencia cree que esa información es la más relevante para evaluar los resultados de los segmentos en relación con otras entidades que operan en las mismas industrias.

<b>30 de marzo de 2023</b>	<b>Transmisión / Conexión</b>	<b>Centro Nacional de Despacho</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	B/. 28,920,152	B/. 2,369,871	B/. -	B/. 31,290,023
Utilidad antes de impuesto del segmento sobre el que debe informarse	B/. 6,345,813	B/. 710,961	B/.	B/. 7,056,774
Costo financiero, neto	B/. (6,324,877)	B/. -	B/.	B/. (6,324,877)
Depreciación y amortización, derecho de servidumbres	B/. (8,015,354)	B/. (91,620)	B/.	B/. (8,106,974)
Participación en asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación			B/. (513,213)	B/. (513,213)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. (1,903,744)	B/. (213,288)	B/.	B/. (2,117,032)
Impuesto diferido	B/. (136)	B/. -	B/. -	B/. (136)
<b>Activos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>B/. 1,254,249,316</b>	<b>B/. 3,900,284</b>	<b>B/. 17,695,565</b>	<b>B/. 1,275,845,165</b>
Inversiones bajo el método de participación en asociadas y negocios conjuntos			B/. 17,695,565	B/. 17,695,565
<b>Pasivos del segmento sobre el que debe informarse</b>	<b>B/. 893,225,420</b>	<b>B/. 3,850,256</b>	<b>B/.</b>	<b>B/. 897,075,676</b>
<b>30 de marzo de 2022</b>	<b>Transmisión / Conexión</b>	<b>Centro Nacional de Despacho</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Ingresos del segmento sobre el que debe informarse	B/. 22,174,089	B/. 2,735,116	B/.	B/. 24,909,205
Utilidad antes de impuesto del segmento sobre el que debe informarse	B/. (183,940)	B/. 1,060,330	B/.	B/. 876,390
Costo financiero, neto	B/. (7,156,450)	B/. -	B/.	B/. (7,156,450)
Depreciación y amortización, derechos de servidumbres	B/. (7,296,182)	B/. (91,620)	B/.	B/. (7,387,802)
Participación en asociadas y negocios conjuntos bajo el método de participación			B/. (1,034,363)	B/. (1,034,363)
Impuesto sobre la renta, neto	B/. 55,181	B/. (318,098)	B/.	B/. (262,917)
Activos del segmento sobre el que debe informarse	B/. 1,031,185,242	B/. 7,836,629	B/. 18,022,165	B/. 1,057,044,036
Inversiones bajo el método de participación en asociadas y negocios conjuntos	B/. -	B/. -	B/. 18,022,165	B/. 18,022,165
Pasivos del segmento sobre el que debe informarse	B/. 642,163,302	B/. 3,918,285	B/.	B/. 646,081,587

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**6. Inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad**

Los inmuebles, planta, equipo y mejoras a la propiedad al 30 de marzo se detallan de la siguiente manera:

<b>Costo</b>	<b>2022</b>	<b>Adquisiciones</b>	<b>Retiros</b>	<b>Capitalizaciones y reclasificación</b>	<b>2023</b>
Equipo de subestaciones elevadoras	B/. 186,807,266	B/. -	B/. -	B/. 1,489,857	B/. 188,297,123
Torres y accesorios	268,371,549	-	-	38,560	268,410,109
Conductores aéreos y accesorios (1)	313,896,638	-	-	104,038	314,000,676
Edificios y mejoras	49,131,982	-	-	93,366	49,225,348
Equipo de comunicación	28,883,275	-	-	17,405	28,900,680
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	5,034,451	-	-	-	5,034,451
Terreno y derechos	26,674,309	-	-	-	26,674,309
Equipo de transporte	10,224,604	-	-	380,000	10,604,604
Transformadores	103,314,904	-	-	1,068,724	104,383,628
Camino y senderos	1,831,260	-	-	-	1,831,260
Equipo de informática	12,356,975	-	-	6,679	12,363,654
Equipo de laboratorio	1,286,786	-	-	-	1,286,786
Equipo de protección control y medición	40,635,094	-	-	523,504	41,158,598
Equipo eléctrico auxiliar	12,343,449	-	-	10,501	12,353,950
Equipo eléctrico misceláneo	2,217,751	-	-	-	2,217,751
Equipo de Sistema de enfriamiento	898,000	-	-	-	898,000
524Equipo mecánico	524,006	-	-	-	524,006
Herramienta especializada	188,874	-	-	-	188,874
Equipo torres-ACP/Sistema principal	646,215	-	-	7,589	653,804
Equipos conductores y otros-ACP sistema principal	504,105	-	-	-	504,105
Equipos subestaciones estratégicas sistema princip	35,439,915	-	-	-	35,439,915
Equipos subestaciones estratégicasconexión	266,716	-	-	-	266,716
<b>Totales</b>	<b>B/. 1,101,478,124</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 3,740,223</b>	<b>B/. 1,105,218,347</b>
	<b>2022</b>	<b>Aumento</b>	<b>Retiros</b>	<b>Reclasificación</b>	<b>2023</b>
<b>Depreciación y amortización</b>					
Equipo de subestaciones elevadoras	B/. 58,293,326	B/. 1,612,727	-	-	B/. 59,906,053
Torres y accesorios	81,195,829	1,473,528	-	-	82,669,357
Conductores aéreos y accesorios	83,495,751	2,041,980	-	-	85,537,731
Edificios y mejoras	20,694,061	249,682	-	-	20,943,743
Equipo de comunicación	23,211,989	348,283	-	-	23,560,272
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,745,105	51,423	-	-	3,796,528
Equipo de transporte	7,870,385	281,230	-	-	8,151,615
Transformadores	38,115,217	646,030	-	-	38,761,247
Camino y puentes	369,482	13,080	-	-	382,562
Equipo de informática	11,481,400	219,118	-	-	11,700,518
Equipo de laboratorio	1,286,786	-	-	-	1,286,786
Equipo de protección control y medición	24,578,815	740,592	-	-	25,319,407
Equipo eléctrico auxiliar	5,261,265	77,807	-	-	5,339,072
Equipo eléctrico misceláneo	1,316,925	34,578	-	-	1,351,503
Equipo mecánico	292,698	11,408	-	-	304,106
Herramienta especializada	44,996	4,722	-	441,949	491,667
Equipo torres - ACP/ STP	194,132	4,387	-	-	198,519
Equipo conductores y otros-ACP/sistema principal	186,039	3,601	-	-	189,640
Equipos subestaciones estratégicas sistema princip	10,070,377	267,765	-	-	10,338,142
Equipos subestaciones estratégicas conexión	59,274	2,223	-	-	61,497
Equipo de Sistema de enfriamiento	89,800	22,450	-	-	112,250
<b>Saldo neto</b>	<b>B/. 371,853,652</b>	<b>B/. 8,106,614</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 441,949</b>	<b>B/. 380,402,215</b>
<b>Totales</b>	<b>B/. 729,624,472</b>				<b>B/. 724,816,132</b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>2021</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Capitalizaciones y reclasificación</u>	<u>2022</u>
<u>Costo</u>					
Equipo de subestaciones elevadoras	B/. 161,006,506	B/. 1,510,182	B/. -	B/. 24,290,578	B/. 186,807,266
Torres y accesorios	251,962,771	-	-	16,408,778	268,371,549
Conductores aéreos y accesorios (1)	288,971,591	-	-	24,925,047	313,896,638
Edificios y mejoras	35,460,578	-	-	13,671,404	49,131,982
Equipo de comunicación	28,645,360	736	(186,913)	424,092	28,883,275
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	4,924,278	3,863	(140,339)	246,649	5,034,451
Terreno y derechos	26,674,309	-	-	-	26,674,309
Equipo de transporte	9,552,685	-	(267,840)	939,759	10,224,604
Bienes de hidrometeorología	11,074,927	-	(11,074,927)	-	-
Transformadores	89,990,123	-	-	13,324,781	103,314,904
Camino y senderos	1,353,633	-	-	477,627	1,831,260
Equipo de informática	12,892,642	-	(875,790)	340,123	12,356,975
Equipo de laboratorio	1,286,786	-	-	-	1,286,786
Equipo de protección control y medición	35,664,965	-	(187,676)	5,157,805	40,635,094
Equipo eléctrico auxiliar	10,670,243	-	-	1,673,206	12,343,449
Equipo eléctrico misceláneo	1,955,572	-	(72,251)	334,430	2,217,751
Equipo de sistema de enfriamiento	898,000	-	-	-	898,000
Equipo mecánico	524,006	-	-	-	524,006
Herramienta especializada	515,826	-	(442,599)	115,647	188,874
Bienes donados	7,771	-	(7,771)	-	-
Equipo torres-ACP/Sistema principal	646,215	-	-	-	646,215
Equipos conductores y otros-ACP sistema principal	504,105	-	-	-	504,105
Equipos S/E estratégicas sistema principal	35,439,915	-	-	-	35,439,915
Equipos subestaciones estratégicas conexión	266,716	-	-	-	266,716
<b>Totales</b>	<b>B/. 1,010,889,523</b>	<b>B/. 1,514,781</b>	<b>B/. (13,256,106)</b>	<b>B/. 102,329,926</b>	<b>B/. 1,101,478,124</b>
<u>Depreciación y amortización</u>					
Equipo de subestaciones elevadoras	B/. 53,307,806	B/. 4,985,520	B/. -	B/. -	B/. 58,293,326
Torres y accesorios	75,310,088	5,885,741	-	-	81,195,829
Conductores aéreos y accesorios	75,384,392	8,111,359	-	-	83,495,751
Edificios y mejoras	19,813,441	880,620	-	-	20,694,061
Equipo de comunicación	21,987,425	1,406,626	(182,062)	-	23,211,989
Mobiliarios, equipos y otros de oficina	3,660,821	223,900	(139,616)	-	3,745,105
Equipo de transporte	7,146,338	991,887	(267,840)	-	7,870,385
Bienes de hidrometeorología	3,931,438	183,394	(4,114,832)	-	-
Transformadores	35,819,624	2,295,593	-	-	38,115,217
Camino y puentes	322,368	47,114	-	-	369,482
Equipo de informática	10,813,282	1,540,738	(872,620)	-	11,481,400
Equipo de laboratorio	1,286,786	-	-	-	1,286,786
Equipo de protección control y medición	22,306,706	2,459,974	(187,865)	-	24,578,815
Equipo eléctrico auxiliar	4,974,519	286,746	-	-	5,261,265
Equipo eléctrico misceláneo	1,242,448	146,029	(71,552)	-	1,316,925
Equipo mecánico	247,065	45,633	-	-	292,698
Herramienta especializada	459,961	44,996	(459,961)	-	44,996
Bienes donados	3,127	148	(3,275)	-	-
Equipo torres - ACP/ STP	177,977	16,155	-	-	194,132
Equipo conductores y otros-ACP/sistema principal	171,636	14,403	-	-	186,039
Equipos subestaciones estratégicas sistema princip	8,999,320	1,071,057	-	-	10,070,377
Equipos subestaciones estratégicas conexión	50,383	8,891	-	-	59,274
Equipo de Sistema de enfriamiento	-	89,800	-	-	89,800
<b>Saldo neto</b>	<b>B/. 347,416,951</b>	<b>B/. 30,736,324</b>	<b>B/. (6,299,623)</b>	<b>B/. -</b>	<b>B/. 371,853,652</b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**7. Construcciones en proceso**

Las construcciones en proceso al 31 de marzo se detallan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Capitalización</u>	<u>2023</u>
<b>Proyectos:</b>					
Sistema principal de transmisión	B/. 119,176,628	B/. 10,060,869	B/. -	B/. (3,360,223)	B/. 125,877,274
Servidumbre	7,679,475	-	-	-	7,679,475
Sistema de conexión	3,743,769	5,827	-	-	3,749,596
Centro Nacional de Despacho	11,956,674	109,466	-	-	12,066,140
Equipo gerencia de apoyo	9,491,931	221,879	-	-	9,713,810
Inversiones regionales y otros activos transitorios	1,095,547	22	-	(380,000)	715,569
	<u>B/. 153,144,024</u>	<u>B/. 10,398,063</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. (3,740,223)</u>	<u>B/. 159,801,864</u>
	<u>2021</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Capitalización</u>	<u>2022</u>
<b>Proyectos:</b>					
Sistema principal de transmisión	B/. 144,563,086	B/. 75,215,977	B/. -	B/. (100,602,435)	B/. 119,176,628
Servidumbre	14,693,308	48,565	-	(7,062,398)	7,679,475
Sistema de conexión	3,088,409	655,360	-	-	3,743,769
Centro Nacional de Despacho	9,390,391	2,566,283	-	-	11,956,674
Hidrometeorología	3,313,670	-	(3,313,670)	-	-
Equipo gerencia de apoyo	4,366,148	6,423,573	-	(1,297,790)	9,491,931
Inversiones regionales y otros activos transitorios	1,472,018	53,230	-	(429,701)	1,095,547
	<u>B/. 180,887,030</u>	<u>B/. 84,962,988</u>	<u>B/. (3,313,670)</u>	<u>B/. (109,392,324)</u>	<u>B/. 153,144,024</u>

Los costos de las construcciones en proceso constituyen las erogaciones en que ha incurrido ETESA para la construcción de varios proyectos para mejorar los sistemas actuales de transmisión de energía.

**Retenciones a contratistas**

Las retenciones a contratistas por pagar sobre los contratos de construcción al 31 de marzo se constituyen de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Porción Corriente	B/. 1,705,408	B/. 1,953,728
Porción no Corriente	<u>3,623,992</u>	<u>4,151,671</u>
Total	<u>B/. 5,329,400</u>	<u>B/. 6,105,399</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**8. Derecho de servidumbres, neto**

El derecho de servidumbres, neto al 31 de marzo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b><u>Costo</u></b>		
Saldo al inicio	B/. 137,928,811	B/. 124,680,542
Capitalización	-	7,062,398
Adición	-	6,185,871
Saldo al final	<u>B/. 137,928,811</u>	<u>B/. 137,928,811</u>
<b><u>Amortización</u></b>		
Saldo al inicio	B/. 26,387,297	B/. 22,679,158
Aumento	1,232,186	3,708,139
Saldo al final	<u>B/. 27,619,483</u>	<u>B/. 26,387,297</u>
Saldo neto	<u>B/. 110,309,328</u>	<u>B/. 111,541,514</u>

**9. Inversión en asociadas**

Las inversiones en asociadas están representadas por la inversión en acciones que ETESA mantiene en las siguientes empresas al 31 de marzo:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Empresa Propietaria de la Red, S. A. (a)	<u>B/. 18,831,268</u>	<u>B/. 18,831,268</u>

(a) Al 31 de marzo de 2023 ETESA reconoció en los gastos acumulados por pagar y otros pasivos un monto de B/.0 (2022: 1,135,703), equivalente al 11.11% de la participación de ETESA en los resultados de la asociada Red Centroamericana de Telecomunicaciones S.A. quien para el 2023 incurrió en una pérdida de B/.0 (2021: B/.2,531,337).

Los importes reconocidos en los resultados del año se presentan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Empresa Propietaria de la Red, S. A.	B/. -	B/. 2,400,432
Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A.	-	(292,485)
	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,107,947</u>



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

A continuación, se resume la información financiera de las asociadas y revela información financiera resumida con el importe en libros de ETESA al 31 de marzo:

(a) Empresa Propietaria de la Red, S. A.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Capital en acciones comunes	<u>B/. 6,500,000</u>	<u>B/. 6,500,000</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<b>11.11%</b>	<b>11.11%</b>
Activos no Corrientes	<u>B/. 334,009,244</u>	<u>B/. 334,009,244</u>
Activos Corrientes	<u>52,349,101</u>	<u>52,349,101</u>
Pasivos no corrientes	<u>(181,867,273)</u>	<u>(181,867,273)</u>
Pasivos corrientes	<u>(34,992,710)</u>	<u>(34,992,710)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. 169,498,362</u>	<u>B/. 169,498,362</u>
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (11.11%)	<u>B/. 18,831,268</u>	<u>B/. 18,831,268</u>
Ingresos	<u>B/. 47,491,902</u>	<u>B/. 47,491,902</u>
Gastos de actividades ordinarias (100%)	<u>(26,438,912)</u>	<u>(26,438,912)</u>
Costos financieros	<u>2,840,451</u>	<u>2,840,451</u>
Impuestos	<u>(2,198,523)</u>	<u>(2,198,523)</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>21,694,918</u>	<u>21,694,918</u>
Importe en libros: Participación de ETESA en el resultado integral (11.11%)	<u>B/. 2,410,305</u>	<u>B/. 2,410,305</u>
<b>Movimiento de la participación en asociada:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>B/. 10,368,607</u>	<u>B/. 10,368,607</u>
Participación en el resultado	<u>2,410,305</u>	<u>2,410,305</u>
Otros cargos a la participación	<u>(9,873)</u>	<u>(9,873)</u>
Dividendos recibidos	<u>(437,771)</u>	<u>(437,771)</u>
Saldo al final del año	<u>12,331,268</u>	<u>12,331,268</u>
Capital en acciones	<u>6,500,000</u>	<u>6,500,000</u>
	<u>B/. 18,831,268</u>	<u>B/. 18,831,268</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**Empresa Propietaria de la Red, S. A. (EPR)**

La empresa inició operaciones en junio del 2011 y sus accionistas son: el Instituto Costarricense de Electricidad, (ICE) de Costa Rica; la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) de Honduras; la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) de Nicaragua; la Comisión Ejecutiva del Río Lempa (CEL) de El Salvador; el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) de Guatemala; la Interconexión Eléctrica S. A. E.S.P (ISA) de Colombia; la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México y ENDESA de España, que participan en el capital accionario a partes iguales y tienen el poder de intervenir en las decisiones políticas, financieras y de operación, así como influencia en la operación de ETESA.

Los accionistas de la Empresa Propietaria de la Red, S. A. son tenedores a partes iguales de 6,500 acciones comunes con valor nominal de B/. 1,000 cada una.

La cláusula cuarta del pacto social de EPR establece que ninguno de los accionistas actuales o futuros, podrá tener directa o indirectamente, más de un 20% de las acciones que conforman el capital emitido y en circulación de la sociedad. A la fecha, ETESA es dueña de un 11.11% de participación.

La cláusula décima primera del pacto social de EPR establece que las decisiones y acuerdos de la Asamblea de Accionistas, órgano máximo de toma de decisiones, se tomarán con el voto favorable de la mayoría de las acciones emitidas y en circulación, acotando que para los casos que se indican de forma específica en esta cláusula, se requerirá el voto afirmativo de los titulares del 85% de las acciones emitidas y en circulación con derecho a voto.

El objetivo principal de EPR es la de diseñar, financiar, construir, operar y mantener un sistema de transmisión de energía eléctrica, de 230 kv el cual interconectará los sistemas eléctricos de los 6 países que integran el Sistema de Interconexión Eléctrica para los Países de América Central (SIEPAC).

La Junta Directiva de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA), celebrada el 29 de septiembre de 2009, autorizó la celebración de un contrato de préstamo entre ETESA y la Empresa Propietaria de la Red, S. A., con la finalidad de cumplir el compromiso adquirido en la Asamblea de Accionistas de la Empresa Propietaria de la Red, S. A., celebrada el 18 de junio de 2009, con el propósito de apoyar con el financiamiento parcial de los costos adicionales surgidos en la construcción de la línea de transmisión. Actualmente, el saldo por cobrar de este préstamo es por B/.1,211,538 (2022: B/.1,211,538). El contrato de préstamo No.GG-006-2010 de fecha 25 de enero de 2010, establece en su sección 3.02 que el plazo de dicho préstamo será de hasta 15 años, incluyendo un período de gracia de 2 años contados a partir del primer desembolso de los recursos del presente préstamo. El préstamo genera una, a tasa libor 6 meses más 2% ajustable y revisable. Los intereses ganados durante el año son de B/. 27,483 (2021: B/. 27,483).

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

(b) Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Capital en acciones comunes	<u>B/. 300,000</u>	<u>B/. 300,000</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<u>11,11%</u>	<u>11,11%</u>
Activos no Corrientes	<u>B/. 12,432,375</u>	<u>B/. 12,432,375</u>
Activos Corrientes	<u>1,815,124</u>	<u>1,815,124</u>
Pasivos no Corrientes	<u>(16,002,690)</u>	<u>(16,002,690)</u>
Pasivos Corrientes	<u>(8,467,160)</u>	<u>(8,467,160)</u>
Activos netos (100%)	<u>B/. (10,222,351)</u>	<u>B/. (10,222,351)</u>
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (11.11%)	<u>B/. (1,135,703)</u>	<u>B/. (1,135,703)</u>
Ingresos	<u>B/. 477,759</u>	<u>B/. 477,759</u>
Gastos de actividades ordinarias (100%)	<u>(2,877,161)</u>	<u>(2,877,161)</u>
Costos de servicios	<u>(131,935)</u>	<u>(131,935)</u>
Resultado integral del período (100%)	<u>(2,531,337)</u>	<u>(2,531,337)</u>
Total, importe en libros: Participación de ETESA en el resultado integral (11.11%)	<u>B/. (281,232)</u>	<u>B/. (281,232)</u>
<b>Movimiento de la participación en asociada:</b>		
Saldo al inicio del año	<u>B/. (1,143,218)</u>	<u>B/. (1,143,218)</u>
Otros cargos a la participación	<u>(11,254)</u>	<u>(11,254)</u>
Participación en el resultado	<u>(281,232)</u>	<u>(281,232)</u>
Saldo al final del año	<u>(1,435,703)</u>	<u>(1,435,703)</u>
Capital en acciones	<u>300,000</u>	<u>300,000</u>
	<u>B/. (1,135,703)</u>	<u>B/. (1,135,703)</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**Red Centroamerica de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA)**

La empresa se encuentra inscrita en el Registro Público de Panamá, desde el 2 de octubre de 2012 y fue creada con el fin de desarrollar, diseñar, financiar, construir, mantener, operar y explotar las redes de fibras ópticas en el primer sistema de transmisión regional que interconectará los sistemas eléctricos de Guatemala, El Salvador, Honduras, Nicaragua, Costa Rica y Panamá.

La Empresa en conjunto con el Instituto Costarricense de Electricidad, (ICE) de Costa Rica; la Empresa Nacional de Energía Eléctrica (ENEE) de Honduras; la Empresa Nacional de Transmisión Eléctrica (ENATREL) de Nicaragua; la Comisión Ejecutiva del Rio Lempa (CEL) de El Salvador; el Instituto Nacional de Electrificación (INDE) de Guatemala; la Interconexión Eléctrica S. A. S.P.A (ISA) de Colombia; la Comisión Federal de Electricidad (CFE) de México y (ENDESA) de España, participan en el capital accionario a partes iguales, de la Empresa Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA).

Los accionistas mantienen una participación igualitaria y tienen el poder de intervenir en las decisiones de políticas financieras y de operación, así como influencia en la operación de REDCA.

Los accionistas de la Red Centroamericana de Telecomunicaciones, S. A. (REDCA) son tenedores a partes iguales de 2,700 acciones comunes con valor nominal de B/.1,000 cada una. Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A., mantiene una inversión de 300 acciones comunes por B/.300,000.

La cláusula quinta del pacto social de REDCA establece que ninguno de los accionistas actuales o futuros, podrá tener directa o indirectamente, más de 15% de las acciones que conforman el capital emitido y en circulación de la sociedad.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**10. Inversión en negocio conjunto**

La inversión en el negocio en donde se establece el control conjunto al 31 de marzo se detalla a continuación:

**Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A.**

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Capital en acciones comunes	<u>B/. 18,887,000</u>	<u>B/. 12,987,000</u>
<b>Porcentaje de participación</b>	<u>50%</u>	<u>50%</u>
Activos corrientes (incluido el efectivo)		
Efectivo	<b>B/. 7,186,319</b>	B/. 8,415,502
Pasivos corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidas cuentas por pagar y otras cuentas por pagar)	<b>(285,330)</b>	(488,088)
Pasivos no corrientes (incluidos los pasivos financieros no corrientes y excluidos cuentas por pagar y otras cuentas por pagar)	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos netos (100%)	<u>6,900,989</u>	<u>7,927,414</u>
Importe en libros: Participación de ETESA en los activos netos (50%)	<u><b>B/. 3,450,495</b></u>	<u>B/. 3,963,707</u>
Otros ingresos	<b>73,602</b>	68,643
Gastos de actividades ordinarias (100%)	<u><b>(1,100,028)</b></u>	<u>(7,601,917)</u>
Resultado integral del período (100%)	<u><b>(1,026,426)</b></u>	<u>(7,533,274)</u>
Importe en libros: Participación de ETESA en el resultado (50%)	<u><b>B/. (513,213)</b></u>	<u>B/. (3,766,637)</u>
<b>Movimiento de la participación en conjunto:</b>		
Saldo al inicio del año	<b>(14,923,293)</b>	(11,156,655)
Participación en el resultado	<b>(513,213)</b>	(3,766,637)
Otros cargos a la participación	<b>0</b>	-
Saldo al final del año	<u><b>(15,436,506)</b></u>	<u>(14,923,292)</u>
Capital en acciones	<u><b>18,887,000</b></u>	<u>18,887,000</u>
Inversión	<u><b>B/. 3,450,494</b></u>	<u>B/. 3,963,708</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**La inversión en negocio en conjunto Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A. S. E.S. P.**

Para el periodo terminado al 31 de diciembre 2022 la participación de las inversiones en SASESP reflejaron en la participación del resultado una pérdida por B/. (794) (2021: B/. (43).

**Interconexión Eléctrica Colombia–Panamá, S. A.**

Sociedad debidamente establecida conforme a las leyes de la República de Panamá, mediante escritura pública No. 6875 del 14 de mayo de 2007, de conformidad con la Ley No. 32 de 26 de febrero de 1927. El capital accionario está compuesto por la participación del 50% a nombre de Interconexiones Eléctricas S. A. E.S.P. (ISA), una empresa de economía mixta constituida por documento privado como sociedad por acciones simplificadas el 4 de febrero de 2010, registrada en la Cámara de Comercio de Medellín el 25 de febrero de 2010 y ETESA.

Interconexión Eléctrica Colombia Panamá, S. A. (ICP) tendrá como objeto principal dar prioridad al desarrollo y construcción, de la línea de transmisión en corriente directa (HVDC) de 300 MW denominada proyecto de Interconexión Eléctrica Colombia – Panamá; con una longitud de 614 Km (340 Colombia + 274 Panamá).

ETESA reconoce su participación en el negocio conjunto aplicando el método contable de participación patrimonial con base en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) 11 “Acuerdos Conjuntos”.

Las pérdidas incurridas en los resultados de la sociedad, al 31 de diciembre corresponden principalmente a costos y gastos relacionados con el proceso de investigación del proyecto de la interconexión de Panamá Colombia.

**11. Adelantos a contratistas**

Los adelantos a contratistas al 31 de marzo se relacionan con los siguientes proveedores:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Celmec, S. A.	B/. 16,395	B/. 29,066
Nacional de Seguros de Panamá y Centroamerica, S. A.	2,049,496	2,049,496
Cobra Instalaciones y Servicios, S. A.	42,164	42,164
Kadair	592,931	-
Ingelmec, S. A.	5,297	5,297
Energía Integral Andina, S. A	128,260	128,260
Vimac, S. A.	56,155	56,154
Hyosung Heavy Industries Corporation	11,225	11,225
	<u>B/. 2,901,923</u>	<u>B/. 2,321,662</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**12. Activo por derecho de uso**

Los contratos de arrendamientos de la Compañía incluyen principalmente arrendamiento de terreno y edificio. Los activos por derecho de uso se detallan a continuación:

	<u>Propiedades</u>
Saldo de 1 de enero de 2023	<b>B/. 2,608,529</b>
Adición del periodo	-
Depreciación del período	<u>(228,645)</u>
Saldo al 31 de marzo de 2023	<b><u>B/. 2,379,884</u></b>
	<u>Propiedades</u>
Saldo de 1 de enero de 2022	B/. 671,681
Adición del periodo	2,743,746
Depreciación del período	<u>(806,898)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2022	<b><u>B/. 2,608,529</u></b>

**Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamientos se detallan a continuación:

	<u>Al 31 marzo de 2023</u>			
	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimientos varios hasta</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Flujos Futuros</u>
Pagadero en dólares (E.U.A.)	3.56%	2024	B/. 241,877	B/. 249,858
Pagadero en dólares (E.U.A.)	3.69%	2025	<u>2,359,094</u>	<u>2,476,466</u>
<b>Total de pasivos por arrendamientos</b>			<b><u>B/. 2,600,971</u></b>	<b><u>B/. 2,726,324</u></b>

Los pasivos por arrendamientos incluidos en el estado de situación financiera al 31 de marzo se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corrientes	<b>B/. 218,465</b>	B/. 921,691
No corrientes	<u>2,382,506</u>	<u>1,727,316</u>
	<b><u>B/. 2,600,971</u></b>	<b><u>B/. 2,649,007</u></b>

Los siguientes son los rubros reconocidos en el estado de resultados, relacionados con los pasivos por arrendamientos por el año terminado el 31 de diciembre.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses por arrendamientos	<b>B/. 23,352</b>	B/. 26,293
Gasto de amortización	<u>228,645</u>	<u>806,898</u>
	<b><u>B/. 251,997</u></b>	<b><u>B/. 833,191</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**13. Otros activos**

Los otros activos al 31 de marzo se resumen de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Materiales, partes y equipos menores	<b>B/. 4,064,991</b>	B/. 4,233,758
Proyecto de cooperación técnica regional (1)	<b>1,575,338</b>	1,575,338
Depósitos de garantía y otros	<b>29,036</b>	29,036
	<b><u>B/. 5,669,365</u></b>	<b><u>B/. 5,838,132</u></b>

(1) Corresponden a cuentas por cobrar al Sistema de Interconexión Eléctrica para los países de América Central (SIEPAC) basados en los términos del Convenio modificadorio sobre el uso de los ahorros derivados de la operación coordinada para el repago del préstamo de cooperación técnica N°1002/OC-RG, suscrito entre Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por la suma de B/. 1,128,937 (2022: 1,128,937) que incluye intereses acumulados a la fecha por B/.446,401 (2022: 446,401).

**14. Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo al 31 de marzo se detalla de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Caja menuda	<b>B/. 38,000</b>	B/. 38,000
Cuentas corrientes	<b>15,203,171</b>	4,327,018
Total de efectivo	<b>15,241,171</b>	4,365,018
Equivalente de efectivo	<b>98,677,380</b>	50,444,291
Efectivo	<b><u>B/. 113,918,551</u></b>	<b><u>B/. 54,809,309</u></b>
Depósitos a Plazo	<b><u>B/. 76,060,148</u></b>	<b><u>B/. -</u></b>

**Equivalente de efectivo:**

El equivalente de efectivo de ETESA está conformado por tres depósitos a plazo fijo; uno solicitado el 12 marzo 2023, por B/. 43,419,093, con una tasa de interés 2.00% con vencimiento a 60 días, otro solicitado 13 enero 2022 por B/. 30,100,068 con una tasa de interés de 2.25 % con vencimiento de 90 días, otro solicitado del 14 de marzo 2022, por B/.25,158,219 con una tasa de interés de 4.25% con un vencimiento 91 días.

**Depósitos a Plazo:**

Los depósitos a plazo están conformados por dos depósitos a plazo solicitado el 14 de octubre del 2022 por B/.25,166,086 con una tasa de 3.25% con un vencimiento del 272 día, otro solicitado el 13 de enero de 2023 por B/. 50,894,062 con la tasa de 3.60% con un vencimiento de 273 días,



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**15. Cuentas de actividades reguladas**

*a) Activos de cuentas por cobrar reguladas*

Al 31 de diciembre del 2022, ETESA reconoció ingresos de transmisión no facturados por un monto de B/. 7,441,325 (2021: B/. 0.00) para darle reconocimiento a la Resolución AN No. -17802 Elec. del 27 de julio de 2022, la cual ordena a ETESA recuperar por medio de la tarifa en el Ingreso Máximo Permitido, el monto de B/. 7,441,325, en las facturaciones correspondientes a los de abril de 2023 hasta marzo de 2024. Este monto guarda relación con los costos incurridos de forma extraordinaria por ETESA en 2020, por la Generación Comercial No. DGC-GT-08-2022, Desplazada asignada a ETESA. Se reconoce al 31 de diciembre el Ajuste crédito al Ingreso Permitido por el Servicio de Operación Integrada (Ajuste IPSOI) del año Tarifario 4 del periodo tarifario Julio 2017- junio 2021, en sus componentes de Centro Nacional de Despacho y de Hidrometeorológica, el cual asciende a un monto de B/. (1,046,982), el cual debe reconocerse el primer año Tarifario del periodo junio 2021 – Julio 2025, que se ejecutara a partir del mes de abril del 2023.

Al 31 de diciembre 2022, ETESA reconoce el monto aprobado por actividad regulada aprobada en resolución AN- No. 17802, el adicional bajo la Resolución AN No. -18388 del 25 de abril de 2023, por el monto de B/.793,065 que corresponden a cargos adicionales por intereses a las inversiones (CUSPTA), facturados durante doce (12) meses, en la facturación correspondiente a los meses de abril de 2023 hasta marzo de 2024, utilizando la descripción CUSPTA ATI 2021-2025.

Se reconoce por la administración solicitud enviada a entidades para el reconocimiento de ingresos bajo la ley 45 por un monto de 1,263,389, además de ingresos del SOI por 626,535

El movimiento de los saldos regulados de presenta a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo Inicial	<b>B/. 11,903,864</b>	B/. 3,578,705
Cargos reconocidos Resolución-17802	-	3,720,663
Cargos Intereses Resolución-18388	-	381,532
Cargos crédito a devolver Resolución -17802	-	(523,492)
Cargos reconocidos Resolución-18464	<b>2,373,228</b>	4,746,456
Ley 45	<b>1,263,389</b>	-
Ingreso del SOI	<b>626,535</b>	-
Total de Actividades reguladas	<b><u>B/. 16,167,016</u></b>	<b><u>B/. 11,903,864</u></b>

*b) Pasivo de cuentas reguladas*

Al 31 de diciembre del 2022, ETESA reconoció un pasivo por saldos acreedores diferidos por actividades reguladas por un monto de B/. 43,513,338 (2021: B/. 37,392,473) para darle reconocimiento a la Resolución AN No. 12231 – Elec. del 28 de marzo de 2018, la cual ordena a ETESA a reembolsar a la demanda la suma de hasta B/.40,000,000 más intereses. El reembolso se efectuará como una reducción al IMP por 15 años a partir de enero de 2023 que afectará los periodos tarifarios hasta el año 2037. ETESA deberá reconocer una tasa de interés anual sobre saldo del 5% y deberá asignarlo en proporción a la demanda de cada una de las tres empresas distribuidoras.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

El movimiento de los saldos acreedores de cuentas de diferimientos de actividades reguladas durante el año se presenta a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo Inicial	<b>B/. 43,513,338</b>	B/. 43,513,338
Cargos recibidos en el año	-	-
Intereses reconocidos	-	-
Saldo	<b><u>B/. 43,513,338</u></b>	<b><u>B/. 43,513,338</u></b>

Los pasivos de cuentas reguladas incluidos en el estado de situación financiera al 31 de diciembre se clasifican de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Corrientes	<b>B/. 2,900,889</b>	B/. 2,900,889
No corrientes	<b><u>40,612,449</u></b>	<u>40,612,449</u>
	<b><u>B/. 43,513,338</u></b>	<b><u>B/. 43,513,338</u></b>

## 16. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de marzo se resumen así:

a) Los saldos son:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Inversión en asociadas (nota 9):</u>		
Empresa Propietaria de la Red, S. A.	<b><u>B/. 18,831,268</u></b>	<b><u>B/. 18,831,268</u></b>
Red Centroamérica de Telecomunicaciones, S.A.	<b><u>B/. (1,135,703)</u></b>	<b><u>B/. (1,135,703)</u></b>
<u>Inversión en negocios conjuntos (nota 10):</u>		
Interconexión Eléctrica Colombia-Panamá, S. A.	<b><u>B/. 4,950,495</u></b>	<b><u>B/. 3,963,707</u></b>
<u>Préstamo por cobrar asociada (nota 9):</u>		
Empresa Propietaria de la Red, S. A. ETESA realizó contrato de préstamo por 4,500,000, forma de pago semestral, emitido el 25 de enero del 2010, con un vencimiento de 15 años.	<b><u>B/. 1,211,538</u></b>	<b><u>B/. 1,211,538</u></b>
<u>Cuentas por cobrar y activos de contrato:</u>		
<b>Empresas distribuidoras de energía:</b>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	<b>B/. 3,508,318</b>	B/. 6,844,336
Empresa de Distribución Eléctrica de Chiriquí, S. A.	<b>680,898</b>	1,212,016
Elektra Noreste, S. A.	<b><u>4,820,353</u></b>	<b><u>7,939,889</u></b>
	<b><u>B/. 9,009,569</u></b>	<b><u>B/. 15,996,241</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Empresas generadoras de energía:</b>		
Aes Changuinola S.DE R.L	B/. 302,043	B/. 579,765
Aes Panamá, S.DE.R.L	508,356	1,008,689
Bahía las Minas Corp.	-	93,428
Enel Fortuna, S. A.	446,624	1,171,223
Autoridad del Canal	73,653	138,415
Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA)	3	5
Empresa Nacional de Energía, S.A. (ENESA)	806	9,460
Energía y Servicios de Panamá (ESEPSA)	10,479	10,001
Gas Natural Atlántico, S.A (AES)	318,267	305,683
Minera Panamá	136,976	522,244
	<u>B/. 1,797,207</u>	<u>B/. 3,838,914</u>
<b>Entidades gubernamentales:</b>		
Oficina de Electrificación Rural	<u>B/. 588,464</u>	<u>B/. 588,464</u>
<b>Otros agentes del mercado:</b>		
AES Changuinola, S.A.	B/. 102	B/. -
AES Panamá, S.A.	2,729	1,419
ENSA	2,397	-
Empresa Nacional de Energía, S. A.	-	-
Bahías las Minas	-	6
Red Centroamericana de telecomunicaciones	85,521	5
Enel Foruna, S. A	1,037	6,504
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste. S.A.	6	-
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S. A	3	-
Gas Natural Atlántico	35,905	55,825
Otras	88,970	163,324
	<u>B/. 216,671</u>	<u>B/. 227,083</u>
<b>Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
Banco Nacional de Panamá-cuentas corrientes	B/. 9,068,039	B/. 22,568,478
Banco Nacional de Panamá-depósitos a plazo fijo	76,060,148	73,811,493
Caja de Ahorros- depósitos a plazo fijo	98,667,380	100,166,086
	<u>B/. 183,795,567</u>	<u>B/. 196,546,057</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Bonos por pagar (nota 23)</u>		
<b>Local</b>		
Banco Nacional de Panamá	<b>B/. 134,671,000</b>	B/. 134,671,000
Caja de Seguro Social	<b>28,200,000</b>	22,200,000
Caja de Ahorros	<b>29,059,000</b>	29,059,000
	<b><u>B/. 191,930,000</u></b>	<u>B/. 185,930,000</u>
<u>Intereses de bonos por pagar</u>		
Local	<b>B/. 7,916,838</b>	B/. 1,440,415
	<b><u>B/. 7,916,838</u></b>	<u>B/. 1,440,415</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
<b>Empresas distribuidoras de energía:</b>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S. A.	<b>B/. 840,562</b>	B/. 840,562
	<b><u>B/. 840,562</u></b>	<u>B/. 840,562</u>
<b>Empresas generadoras de energía:</b>		
AES Panamá, S. A.	<b>34,301</b>	B/. 33,428
Autoridad del Canal de Panamá (ACP)	<b>89,974</b>	193,651
Empresa de Generación Enel Fortuna, S.A.	-	17
Bahía las Minas Corp.	-	30,680
Energía y Servicios de Panamá, S. A	<b>714</b>	-
Otras	<b>234,142</b>	215,748
	<b><u>B/. 359,131</u></b>	<u>B/. 473,524</u>

b) Las transacciones por el año terminado el 31 de marzo son:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Ingresos:</u>		
Transmisión de energía	<b>B/. 18,374,299</b>	B/. 10,765,204
Conexión	<b>476,656</b>	836,193
Operación integrada	<b>2,323,566</b>	1,037,509
	<b><u>B/. 21,174,521</u></b>	<u>B/. 12,638,906</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Otros egresos	<u>B/. (24,946)</u>	<u>B/. (480,394)</u>
Intereses pagados por bonos		
Local	<u>B/. 973,125</u>	<u>B/. 7,202,075</u>
	<u>B/. 973,125</u>	<u>B/. 7,202,075</u>

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas son en su mayoría, por servicios de peaje sobre el uso de la red de transmisión.

Las cuentas por pagar con partes relacionadas mayormente corresponden a servicios energéticos, no generan intereses y son cancelables dentro de 30 días.

Los otros ingresos con partes relacionados en su mayoría corresponden a contratos de transmisión de datos, canales de comunicación e ingresos por supervisión de obras de interconexión.

La compensación recibida por el personal clave de gerencia, directores y principales ejecutivos por beneficios a corto plazo está compuesta por dietas, salarios y otras remuneraciones y ascienden a B/.3,468,571 (2022: B/.3,468,571).

## **17. Patrimonio**

### **Acciones comunes**

El accionista tiene derecho a recibir dividendos según estos sean declarados cada cierto tiempo y tiene derecho a un voto por acción en las reuniones de ETESA. Solamente hay un accionista, que es el Estado de la República de Panamá.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**18. Bonos por pagar, neto**

Al 31 de marzo del 2023, los bonos por pagar, netos consisten en lo siguiente:

	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa de Interés anual</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Bonos locales	03 de mayo de 2026	3.85%	<b>B/. 75,000,000</b>	B/. 75,000,000
Bonos internacionales	02 de mayo de 2049	5.13%	<b>500,000,000</b>	500,000,000
Bonos locales	14 de julio de 2032	4.85%	<b>120,000,000</b>	120,000,000
Bonos locales	14 de julio de 2027	5.40%	<b>55,000,000</b>	55,000,000
Total de bonos			<b>750,000,000</b>	750,000,000
Menos:				
Costos financieros diferido			<b>(4,139,085)</b>	(4,232,238)
			<b>B/. 745,860,915</b>	B/. 745,767,762
Bonos por pagar corriente			<b>B/. -</b>	B/. 248,800,760
Bonos por pagar no corriente			<b>745,860,915</b>	496,967,002
			<b>B/. 745,860,915</b>	B/. 745,767,762

**Bonos Corporativos Rotativos B/. 300,000,000**

Mediante Acta de Sesión Extraordinaria de la Junta Directiva celebrada el 5 de octubre de 2018 se autorizó al Gerente General gestionar las aprobaciones necesarias ante el Consejo Económico Nacional (CENA) y el Consejo de Gabinete para Lanzar el Programa Rotativo de Bonos Corporativos por hasta trescientos millones (B/. 300,000,000), aprobada mediante Decreto de Gabinete No. 1 de 8 de enero de 2019.

El 26 de marzo de 2019, mediante resolución No SMV-97-2019, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. la emisión de Bonos Corporativos Rotativos por un total de hasta B/. 300,000,000, los cuales serán emitidos en forma nominativa y registrados sin cupones en denominaciones de mil dólares (B/. 1,000) y sus múltiplos. La emisión fue por el monto de setenta y cinco millones (B/.75,000,000), la cual fue incluida en la oferta pública del 8 de abril de 2019. Estos bonos tienen fecha de vencimiento el 3 de mayo de 2026 con una tasa de interés de 3.85% anual fija pagadera trimestralmente comenzando el 30 de julio de 2019 y el capital al vencimiento del bono.

El 26 de mayo de 2022 se aprobó mediante Reunión Ordinaria de la Junta Directiva No. 02-2022 realizar una emisión de hasta ciento setenta y cinco millones (B/.175,000,000) utilizando el saldo disponible del Programa Rotativo de Bonos Corporativos en el Mercado de Valores de la República de Panamá. La emisión fue realizada el 14 de julio de 2022 por el monto de ciento setenta y cinco millones (B/.175,000,000), la cual fue incluida en la oferta pública del 8 de abril de 2019. Desglosados de la siguiente manera: B/.120,000,000 con fecha de vencimiento el 14 de julio de 2027 y una tasa de interés de 4.85% anual fija B/.55,000,000 con fecha de vencimiento 14 de julio de 2032 y una tasa de interés de 5.40%. Los intereses son pagaderos trimestralmente comenzando el 30 de octubre de 2022 y el capital al vencimiento del bono.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**Bonos Corporativos B/. 500,000,000**

La Junta Directiva de Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A autorizó en Sesión Extraordinaria celebrada el día 7 de diciembre de 2018, la realización de una o más emisiones de Títulos Valores o Bonos Globales por la suma de hasta setecientos cincuenta millones (B/.750,000,000), en los mercados de capitales internacionales, ya sea a través de una o varias emisiones en el mercado primario. Dichas emisiones fueron aprobadas mediante Decreto de Gabinete No. 5 de 12 de febrero de 2019.

El 23 de abril de 2019, mediante resolución No SMV-144-19, la Superintendencia de Mercado de Valores, autorizó a Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. la emisión de Bonos Corporativos por un total de hasta B/. 500,000,000, la cual fue incluida en la oferta pública del 25 de abril de 2019. Estos bonos serán emitidos en forma registrada y sin cupones en denominaciones de doscientos mil dólares (B/. 200,00) y múltiplos de mil dólares (B/. 1,000), tienen fecha de vencimiento el 2 de mayo de 2049 con una tasa de interés de 5.125% anual fija pagadera semestralmente comenzando el 2 de noviembre de 2019 y el capital a partir del 2 de mayo de 2035 hasta el 2 de mayo de 2049.

Los fondos recaudados en estas emisiones de Títulos Valores, una vez sean cubiertos los costos de estructuración y ejecución asociados a las mismas, fueron utilizados para:

- Refinanciar, redimir y/o cancelar deudas existentes;
- Financiamiento de las inversiones detalladas en el Plan de Expansión; y
- Uso general presupuestario, capital de trabajo.

Las emisiones de estos bonos no cuentan con garantías, solamente están amparados por el crédito general de ETESA.

***Compromisos financieros de los préstamos “covenants”***

De acuerdo con los términos del Bono Corporativos 300MM, ETESA está obligada a cumplir los siguientes compromisos financieros:

- Mantener durante la vigencia de la Emisión una Razón de Cobertura del Servicio de la Deuda de mínimo un punto cinco (1.5) veces, resultado de dividir el EBITDA para el correspondiente periodo entre el Servicio de Deuda.
- Mantener durante la vigencia de la Emisión una Razón de Deuda Neta sobre el Patrimonio de monto máximo dos puntos cinco (2.5) veces.
- Mantener durante la vigencia de la Emisión una Razón de Deuda Neta sobre EBITDA de monto máximo de acuerdo con lo establecido en la tabla.

<b>Año1</b>	<b>Año 2</b>	<b>Año 3</b>	<b>Año 4</b>	<b>Año 5</b>	<b>Año 6 en adelante</b>
8.5 veces	7.5 veces	7.0 veces	6.5 veces	6.0 veces	5.5 veces

Otros requisitos de los distintos compromisos de la Compañía se enfocan solamente en mantener las garantías vigentes o presentar información financiera periódicamente.

Al 31 de marzo de 2023 la compañía se encuentra en cumplimiento de los compromisos acordados en el contrato de deuda.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

Los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento se presentan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>Flujo de Efectivos</u>	<u>otros</u>	<u>2023</u>
Pasivo por arrendamiento	B/. 2,649,007	(71,388)	23,352	B/. 2,600,971
Impuesto complementario	(7,920,731)	-	-	(7,920,731)
Deuda por emisión de bonos	745,767,762	93,153	-	745,860,915
Total de pasivos provenientes de actividades de financiamiento	B/. 740,496,038	B/. 21,765	B/. 23,352	B/. 740,541,155

La columna otros, incluye el efecto de los intereses devengados no pagados de los pasivos de arrendamientos, el efecto de interés pagados en el 2022 los cuales la Compañía los clasifica como flujo de actividades de operación y los intereses devengados no pagados al 31 de marzo del 2022.

**19. Provisión para litigios y compromisos**

ETESA mantiene litigios legales y compromisos originado por el curso normal del negocio. La provisión establecida para litigios legales en trámite comprende las siguientes situaciones al 31 de marzo:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Provisión para pagos de servidumbres	B/. 15,295,761	B/. 15,295,761
Demandas interpuestas por supuestos daños y perjuicios	4,722,247	4,722,247
	<u>B/. 20,018,008</u>	<u>B/. 20,018,008</u>

Los movimientos de la provisión para los litigios y compromisos se presentan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al Inicio	B/. 4,152,637	B/. 4,152,637
Aumento Litigios	641,825	641,825
Reversión	(72,215)	(72,215)
Pagos	-	-
Saldo al Final	<u>B/. 4,722,247</u>	<u>B/. 4,722,247</u>

ETESA mantiene compromisos originados por los acuerdos pendientes en reconocer los pagos de las servidumbres en el curso normal de negocios de la línea de Transmisión II, en el área que compone Guasquita – Panamá II, y para Tercera línea de Transmisión. La provisión establecida para litigios legales en trámite comprende las siguientes situaciones al 31 de diciembre.



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Saldo al Inicio	<b>B/. 15,295,761</b>	B/. 9,126,081
Aumento Litigios	-	6,210,527
Pagos	-	(40,847)
Saldo al Final	<b><u>B/. 15,295,761</u></b>	<b><u>B/. 15,295,761</u></b>

**20. Devolución tarifaria por pagar**

Con fecha de 27 de septiembre 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) ordenó a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A (ETESA) aplicar a los agentes de mercado el ajuste final del año tarifario 2 y 3 por la refacturación de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y por la refacturación de los cargos reales por el Servicio de Operación Integrada (SOI).

Mediante resoluciones emitidas por ASEP, se autoriza a ETESA a diferir la aplicación del ajuste tarifario de los años 2, 3 y 4 (período correspondiente entre julio 2013 a junio 2017) a los agentes del mercado para que los pagos sean efectivos a partir del mes de junio del año 2019, por un periodo de ocho a diez años, y tasa de interés de 5% anual.

El 10 de mayo de 2019 la ASEP emitió la resolución AN No.13350-Elec por la cual ordeno a ETESA que aplicara a los agentes del mercado el ajuste tarifario del año 4 del período tarifario de julio 2013 a junio de 2017 de acuerdo con el procedimiento establecido en la Resolución AN No.11667-Elec de 27 de septiembre de 2017 modificada mediante la Resolución AN No. 11872-Elec de 4 de diciembre de 2017.

La composición de la devolución tarifaria por pagar al 31 de marzo quedaría así:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses acumulados del período tarifario 2, 3 y 4	<b>B/. 109,475</b>	B/. 109,475
Cuenta por pagar por el CUSPT, según resolución 13350 del 10 de mayo de 2019 período tarifario 4	<b><u>127,867</u></b>	<u>127,867</u>
	<b><u>B/. 237,342</u></b>	<b><u>B/. 237,342</u></b>

El movimiento de la provisión para devolución tarifaria por el año terminado el 31 de marzo se presenta a continuación:

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>2023</u>		<u>Saldo al final</u>
		<u>Aumento (Disminución)</u>		
		<u>Interés</u>	<u>Pagos</u>	
Intereses período tarifario 2, 3 y 4	B/. 109,475	B/. -	B/. -	B/. 109,475
Cuenta por pagar por el CUSPT período tarifario	<u>127,867</u>	-	-	<u>127,867</u>
	<u>B/. 237,342</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 237,342</u>

	<u>Saldo al Inicio</u>	<u>2022</u>		<u>Saldo al final</u>
		<u>Aumento (Disminución)</u>		
		<u>Interés</u>	<u>Pagos</u>	
Intereses período tarifario 2, 3 y 4	B/. 2,262,494	B/. (93,210)	B/. (2,059,809)	B/. 109,475
Estimación período tarifario 4	<u>9,286,198</u>	<u>105,052</u>	<u>(9,263,383)</u>	<u>127,867</u>
	<u>B/. 11,548,692</u>	<u>B/. 11,842</u>	<u>B/. (11,323,192)</u>	<u>B/. 237,342</u>

**21. Cuentas por pagar proveedores**

Las cuentas por pagar a proveedores al 31 de marzo se componen de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Materiales y suministros	<b>B/. 31,000,435</b>	B/. 22,419,549
Contratos de proyectos	<b>27,610,953</b>	35,629,728
Mercado regional	<b>845,254</b>	799,070
	<u><b>B/. 59,456,642</b></u>	<u>B/. 58,848,347</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**22. Ingreso de actividades Ordinarias**

**A. Flujos de ingresos**

ETESA genera ingresos principalmente de la prestación de servicios para la transmisión de energía, conexión y las operaciones integradas, como se detalla a continuación

	<b><u>2023</u></b>	<b><u>2022</u></b>
<b>Transmisión:</b>		
Seguimiento eléctrico	<b>B/. 17,430,148</b>	B/. 7,188,829
Estampilla	<b><u>10,201,501</u></b>	<u>19,105,927</u>
Total de transmisión	<b><u>27,631,649</u></b>	<u>26,294,756</u>
Conexión		
Total de Conexión	<b><u>1,288,504</u></b>	<u>1,080,611</u>
<b>Operación integrada:</b>		
Centro Nacional de Despacho	<b><u>2,369,871</u></b>	<u>2,041,032</u>
Ingresos ordinarios provenientes de contratos con cliente:	<b><u>B/. 31,290,024</u></b>	<u>B/. 29,416,399</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**B. Desagregación de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes**

En la siguiente tabla, los ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes se desagregan por principales clientes y oportunidad del reconocimiento de ingresos. La tabla también incluye una conciliación entre los ingresos desagregados y los segmentos sobre los que debe informarse de ETESA (ver la Nota 5).

	<u>Transmisión / Conexión</u>		<u>Centro Nacional de Despacho</u>		<u>2023</u>	<u>2022</u>
	<u>2023</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2022</u>		
<b>Para el año terminado</b>						
<b>Principales clientes</b>						
Distribuidores	B/. 10,258,656	B/. 8,940,541	B/. 1,586,826	B/. 1,687,898	B/. 11,845,482	B/. 10,628,439
Generadoras	18,307,440	12,986,902	780,459	1,042,780	19,087,899	14,029,682
Otros agentes del mercado	354,056	247,973	2,586	3,112	356,642	251,085
	<u>B/. 28,920,152</u>	<u>B/. 22,175,416</u>	<u>B/. 2,369,871</u>	<u>B/. 2,733,790</u>	<u>B/. 31,290,023</u>	<u>B/. 24,909,206</u>
Servicios transferidos a través del tiempo					B/. -	
<b>Ingresos de actividades ordinarias de contratos con clientes</b>	<u>28,920,152</u>	<u>22,175,416</u>	<u>2,369,871</u>	<u>2,733,790</u>	<u>31,290,023</u>	<u>24,909,206</u>
<b>Ingresos reportados en la nota de ingresos</b>	<u>B/. 28,920,152</u>	<u>B/. 22,175,416</u>	<u>B/. 2,369,871</u>	<u>B/. 2,733,790</u>	<u>B/. 31,290,023</u>	<u>B/. 24,909,206</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**23. Otros ingresos**

Los otros ingresos de operación al 31 de marzo se detallan de la siguiente manera:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Servicios de comunicación	<b>B/. 10,763</b>	B/. 16,494
Acuerdo de supervisión	<b>56,164</b>	-
Otros	<b>123,205</b>	871,296
Manejo de documentos	<b>(47,424)</b>	146,662
	<b><u>B/. 142,708</u></b>	<b><u>B/. 1,034,452</u></b>

**24. Costos y gastos de operación, generales y administrativos, por naturaleza**

Los costos de los servicios, gastos generales y administrativos por naturaleza al 31 de marzo se detallan a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Gasto de personal (nota 26)	<b>B/. 4,785,942</b>	B/. 4,228,907
Generación obligada (1)	<b>202,569</b>	214,000
Reparación y mantenimiento	<b>75,266</b>	144,590
Servicios comerciales y financieros	<b>727,378</b>	689,346
Servicios no personales	<b>723,330</b>	584,652
Materiales y suministros	<b>283,028</b>	327,420
Alquileres	<b>253,408</b>	621,882
Servicios básicos	<b>306,953</b>	518,280
Viáticos y transporte	<b>222,576</b>	227,985
Combustible y lubricantes	<b>71,722</b>	80,428
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	<b>268,999</b>	393,330
Organismos internacionales	<b>5,750</b>	10,100
Provisión pasivos litigios	-	-
Otros	<b>43,500</b>	711,163
	<b><u>B/. 7,970,422</u></b>	<b><u>B/. 8,752,083</u></b>

(1) Durante el año 2022, ETESA generó en concepto de generación obligada la suma de B/202,569 (2021: B/.214,000) la energía hacia los puntos de entrega acordados con las empresas de distribución. La asignación de este gasto es calculado, por el Centro Nacional de Despacho (CND), de acuerdo con la metodología establecida en el reglamento de trasmisión.

Un detalle por función al 31 de marzo se detalla a continuación para conciliar estos montos

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Transmisión de energía	3,529,153	4,384,523
Conexión	52,077	27,173
Operación integrada	1,435,533	1,674,786
Gastos generales y administrativos	2,953,659	2,665,601
	<u>7,970,422</u>	<u>8,752,083</u>

A continuación el desglose de los gastos por función al 31 de marzo:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Transmisión</u>		
Gastos de personal	B/. 2,007,817	B/. 1,566,257
Generación obligada (1)	202,569	214,000
Reparación y mantenimiento	51,801	124,174
Servicios comerciales y financieros	15,172	456,567
Servicios no personales	556,021	440,398
Materiales y suministros	251,168	208,340
Alquileres	56,473	156,014
Servicios básicos	213,658	362,550
Viáticos y transporte	123,864	149,891
Combustible y lubricantes	50,609	62,112
Otros		644,220
	<u>B/. 3,529,153</u>	<u>B/. 4,384,523</u>
<u>Conexión</u>		
Gasto de personal	B/. 51,419	B/. 27,040
Otros	658	133
	<u>B/. 52,077</u>	<u>B/. 27,173</u>
<u>Operación Integrada</u>		
<u>Centro Nacional de Despacho</u>		
Gasto de personal	B/. 1,123,696	B/. 933,141
Reparación y mantenimiento	4,671	5,327
Servicios comerciales y financieros	139,175	68,132
Servicios no personales	40,854	22,485
Materiales y suministros	16,906	16,578
Alquileres	6,414	-
Servicios básicos	42,818	60,138
Viáticos y transporte	55,481	23,451
Combustible y lubricantes	5,519	4,233
Otros	-	20,761
Sub-total Centro Nacional de Despacho	<u>B/. 1,435,533</u>	<u>B/. 1,154,245</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Gastos generales y administrativos</u>		
Gasto de personal	<b>B/. 1,603,010</b>	B/. 1,344,579
Reparaciones y mantenimiento	<b>18,794</b>	12,101
Servicios comerciales y financieros	<b>573,031</b>	99,449
Servicios no personales	<b>126,455</b>	120,473
Materiales y suministros	<b>14,955</b>	100,183
Alquileres	<b>190,521</b>	456,429
Servicios básicos	<b>50,477</b>	87,597
Viáticos y transporte	<b>43,232</b>	32,739
Combustible y lubricantes	<b>15,594</b>	8,621
Impuestos, tasas de regulación y fiscalización	<b>268,998</b>	393,330
Organismos internacionales	<b>5,750</b>	10,100
Provisión para litigios	-	-
Otros	<b>42,842</b>	-
	<b><u>B/. 2,953,659</u></b>	<b><u>B/. 2,665,601</u></b>

## 25. Gastos de personal

Se presenta un detalle de la composición de los gastos de personal, el cual está distribuido en los rubros de transmisión, conexión, operación integrada y administración general:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Salario y otras remuneraciones	<b>B/. 2,412,800</b>	B/. 2,430,139
Gasto de representación	<b>64,463</b>	66,367
Sobretiempo	<b>474,488</b>	364,613
Décimo tercer mes y bonificaciones	<b>448,862</b>	313,595
Cuota patronal y prestaciones laborales	<b>1,067,862</b>	932,936
Beneficio convención colectiva	<b>317,467</b>	121,257
	<b><u>B/. 4,785,942</u></b>	<b><u>B/. 4,228,907</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**26. Costos financieros, neto**

Los costos financieros, neto se detallan como sigue:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Intereses por bonos emitidos	B/. 6,406,250	B/. 7,136,146
Intereses por arrendamientos	23,352	9,457
Comisiones	93,153	47,810
Intereses recibidos	<u>(197,878)</u>	<u>(36,963)</u>
	<u>B/. 6,324,877</u>	<u>B/. 7,156,450</u>

**27. Impuestos**

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de ETESA están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales panameñas por los últimos tres años presentados, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre, de acuerdo con regulaciones fiscales vigentes.

El Código Fiscal indica que las personas jurídicas en donde el estado panameño tenga una participación accionaria mayor al 40%, deben pagar impuesto sobre la renta a una tasa de 30% o la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido, o (2) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%), denominado cálculo alternativo de impuesto sobre la renta (CAIR). Las empresas están obligadas a realizar ambos cálculos del impuesto sobre la renta.

Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el método presunto o que, por razón de la aplicación de dicho método presunto, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Dirección General de Ingresos – “DGI” que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método ordinario o tradicional de cálculo.

El monto del impuesto sobre la renta causado para el año terminado el 31 de marzo de 2022 y 2021, se determinó de conformidad con el método tradicional al resultar mayor que el CAIR.

Al 31 de marzo, el gasto de impuesto sobre la renta se describe a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<b>Gasto por impuesto corriente</b>		
Año corriente	B/. 2,117,032	B/. 262,917
<b>Gasto por impuesto diferido</b>		
Año corriente	<u>136</u>	<u>-</u>
Total, de impuesto sobre la renta	<u>B/. 2,117,168</u>	<u>B/. 262,917</u>



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

La reconciliación entre la tasa impositiva con la tasa efectiva del gasto del impuesto sobre la renta de ETESA por el año terminado el 31 de marzo se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	<b>B/. 7,056,774</b>	B/. 876,390
Efecto de operaciones descontinuadas	-	-
Efecto de la cuentas de diferimientos de actividades reguladas	-	-
<b>Utilidad antes del impuesto sobre la renta, neta de operaciones descontinuadas y las cuentas de diferimiento</b>	<b>7,056,774</b>	876,390
Más (menos) efecto fiscal de:		
Ingresos no gravables	-	-
Gastos no deducibles	-	-
Renta neta gravable	<b><u>B/. 7,056,774</u></b>	<b><u>B/. 876,390</u></b>
Total impuesto sobre la corriente (30%)	<b>2,117,032</b>	262,917
Total de impuesto sobre la renta diferido	<b>136</b>	
<b>Total impuesto sobre la renta</b>	<b><u>B/. 2,117,168</u></b>	<b><u>B/. 262,917</u></b>

El impuesto sobre la renta diferido con cargo a resultados se detalla a continuación:

**ISR Diferido Activo**

Descripción	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Movimiento Neto</u>	<u>Saldo final</u>
IFRS 16	B/. (24,670)	B/. 65,148	B/. 40,478
Provisión para cuentas incobrables	550,000	-	-
Provisión litigios	2,865,113	2,426,744	5,291,857
Prima e indemnización (fondo de cesantía)	-	375,441	375,441
Provisión de inventario	-	839,792	839,792
Provisión bonificación	-	2,213,579	2,213,579
<b>Total</b>	<b><u>B/. 3,390,443</u></b>	<b><u>B/. 5,370,704</u></b>	<b><u>B/. 8,761,147</u></b>
<b>ISR Diferido Activo (30%)</b>	<b><u>B/. 1,017,133</u></b>	<b><u>B/. 1,611,211</u></b>	<b><u>B/. 2,628,344</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**28. Instrumentos financieros - valores razonables y gestión de riesgos**

*a. Clasificaciones contables y valor razonable*

A continuación, se muestra los importes en libros y los valores razonables de los activos y los pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable.

Activos financieros a costo amortizado	Total, importe en libros	31 de marzo de 2023			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y equivalente de efectivo (i)	B/. 113,918,551	-	B/. 113,918,551	B/. -	B/. 113,918,551
Depositos a plazo	76,060,148	-	76,060,148	-	76,060,148
Cuentas por cobrar (i)	38,634,828	-	38,634,828	-	38,634,828
Préstamo por cobrar asociada (ii)	1,211,538	-	-	1,557,692	1,557,692
	<u>B/. 229,825,065</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 228,613,527</u>	<u>B/. 1,557,692</u>	<u>B/. 230,171,219</u>
<b>Otros pasivos financieros</b>					
Cuentas por pagar (i)	B/. 60,724,280	B/. -	B/. 60,724,280	B/. -	B/. 60,724,280
Bonos por pagar	745,860,915	-	-	835,312,500	835,312,500
Retenciones a contratistas	5,329,400	-	5,329,400	-	5,329,400
	<u>B/. 811,914,595</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 66,053,680</u>	<u>B/. 835,312,500</u>	<u>B/. 901,366,180</u>

Partidas por cobrar	Total, importe en libros	31 de diciembre de 2022			Total
		Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	
Efectivo y equivalente de efectivo (i)	B/. 152,310,104	B/. -	B/. 152,310,104	B/. -	B/. 152,310,104
Depositos a plazo	50,458,418	-	B/. 50,458,418	B/. -	50,458,418
Cuentas por cobrar (i)	30,293,500	-	-	30,293,500	30,293,500
Préstamo por cobrar asociada (ii)	1,211,538	-	-	1,557,692	1,557,692
	<u>B/. 234,273,560</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 202,768,522</u>	<u>B/. 31,851,192</u>	<u>B/. 184,161,296</u>
<b>Otros pasivos financieros</b>					
Cuentas por pagar	B/. 60,234,658	B/. -	B/. 60,234,658	B/. -	B/. 60,234,658
Bonos por pagar	745,767,762	-	-	835,312,500	835,312,500
Retenciones a contratistas	6,105,399	-	6,105,399	-	6,105,399
	<u>B/. 812,107,819</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 66,340,057</u>	<u>B/. 835,312,500</u>	<u>B/. 901,652,557</u>

Las técnicas de valoración usadas para medir el valor razonable se detallan a continuación:

i. Activos y pasivos financieros a corto plazo:

El valor en libros de los instrumentos financieros no derivados se aproxima a su valor razonable de mercado debido a los vencimientos a corto plazo según su orden de liquidez.

ii. Préstamo por cobrar

Los préstamos por cobrar originados por ETESA constituyen activos financieros que son medidos a costo amortizado. El valor razonable representa la cantidad descontada de los flujos de efectivo futuros estimados a recibir.

iii. Bonos y Préstamos por pagar

Técnica de valoración

Bonos por pagar – precio de mercado cotizado

Flujos de efectivo descontados: El modelo de valoración considera el valor presente del pago esperado, descontado usando una tasa de descuento ajustada por riesgo.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

*b. Gestión de riesgo financiero*

ETESA está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

**Marco de gestión de riesgo**

El Directorio de ETESA es responsable por establecer y supervisar la estructura de gestión de riesgo de ETESA. El Directorio ha creado el comité de gestión de riesgos, el cual es responsable por el desarrollo y el monitoreo de las políticas de gestión de riesgos de ETESA. Este comité informa regularmente al Directorio acerca de sus actividades. Las políticas de gestión de riesgo de ETESA son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por ETESA, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de gestión de riesgo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de ETESA. A través de sus normas y procedimientos de gestión, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta ETESA si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes.

La pérdida por deterioro en los activos financieros y activos de contrato que están reconocidos en el estado de ganancias o pérdidas son B/. 62,167 (2021: B/. 1,679,000).

**Cuentas por cobrar y activos de contratos**

El importe en libro de los activos financieros representa la máxima exposición al riesgo de crédito e influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. No obstante, la gerencia también considera los factores que pueden afectar el riesgo de crédito de su base de clientes, incluyendo el riesgo de impago de la industria. Sin embargo, si un cliente se declara en quiebra, los saldos pendientes serían distribuidos entre los agentes del mercado, para garantizar el IMP correspondiente.

ETESA limita su exposición al riesgo de crédito relacionado con los deudores comerciales estableciendo un período de pago máximo de 90 días.

Más del 50% de los clientes de ETESA han efectuado transacciones con este por más de 5 años, y no se han reconocido pérdidas por deterioro contra estos clientes. Al monitorear el riesgo de crédito de los clientes, estos se agrupan según sus características de crédito, si son distribuidoras, generadoras u otros agentes del mercado, historia comercial con ETESA y existencia de dificultades financieras previas.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

Al 31 de marzo, la exposición al riesgo de crédito para los deudores comerciales y activos del contrato por tipo de contraparte fue la siguiente:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Distribuidoras de energía	<b>B/. 9,009,588</b>	B/. 15,996,241
Generadora de energía	<b>3,447,490</b>	7,417,722
Entidades gubernamentales	<b>588,464</b>	588,464
Otros agentes de mercado	<b>216,671</b>	227,071
Otras	<b>9,205,619</b>	230,898
Otras cuentas por cobrar reguladas	<b><u>16,167,016</u></b>	<u>7,157,408</u>
	<b>38,634,848</b>	31,617,804
Préstamo por cobrar asociada	<b><u>1,211,538</u></b>	<u>1,211,538</u>
	<b><u>B/. 39,846,386</u></b>	<u>B/. 32,829,342</u>

Para las cuentas por cobrar al 31 de marzo 2022, la Empresa de Transmisión Eléctrica S.A. (ETESA) ha considerado necesario realizar segmentaciones para el cálculo de la provisión colectiva con el fin de poder obtener una mejor estimación del deterioro.

ETESA ha segmentado su cartera de cuentas por cobrar en 3 grupos:

- Clientes Gubernamentales (segmento 1): Son clientes de los cuales el Estado panameño posee control y más de un 50% de las acciones de las compañías (enfoque NIIF9: Método general etapa 1).
- Clientes con calificación de riesgo (rating) (segmento 2): Son clientes que poseen calificación de riesgo internacional como mínimo de BBB- (enfoque NIIF9: Método general etapa 1).
- Restos de los clientes de la cartera de cuentas por cobrar (segmento 3): mantienen similares características crediticias y se encuentran en la misma zona geográfica. (enfoque NIIF9: Método simplificado – Matriz de provisiones)

El siguiente es un resumen de la exposición de ETESA al riesgo de crédito de los deudores comerciales y los activos del contrato

	<u>31 de diciembre</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Segmento 1	<b>B/. 1,119,406</b>	B/. 1,119,406
Segmento 2	<b>25,217,008</b>	18,199,964
Segmento 3	<b>12,063,723</b>	12,063,723
Anticipo de viaje	<b>234,711</b>	234,711
Préstamo por cobrar asociada	<b><u>1,211,538</u></b>	<u>1,211,538</u>
	<b><u>B/. 39,846,386</u></b>	<u>B/. 32,829,342</u>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

A continuación, movimiento de la provisión para pérdidas crediticias:

<u>Saldo inicial</u>	<b>30 de marzo de 2023</b>		<u>Saldo final</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
1,324,304	-	-	1,324,304

<u>Saldo inicial</u>	<b>31 de diciembre de 2021</b>		<u>Saldo final</u>
	<u>Aumentos</u>	<u>Disminuciones</u>	
1,262,137	2,018,284	- 1,956,117	1,324,304

A continuación, ver provisión calculada por segmento:

	<u>Total, provisiones por segmento</u>	
	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Segmento 1	<b>B/. 2,886</b>	B/. 4,503
Segmento 2	<b>9,192</b>	2,402
Segmento 3	<b>1,312,226</b>	1,255,232
	<b><u>B/. 1,324,304</u></b>	<b><u>B/. 1,262,137</u></b>

Al 31 de diciembre, la morosidad de las cuentas por cobrar y activos de contrato para todos los segmentos se detalla a continuación:

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Vigentes y no deteriorados	<b>B/. 33,794,116</b>	B/. 26,777,072
De 1 a 30 días	<b>3,019,059</b>	3,019,059
De 31 a 60 días	<b>163,135</b>	163,135
De 61 a 90 días	<b>3,627</b>	3,627
De 91 a 120 días	<b>14,295</b>	14,295
De 121 a 160 días	<b>25,033</b>	25,033
De 161 días y más	<b>1,615,583</b>	1,615,583
	<b><u>B/. 38,634,848</u></b>	<b><u>B/. 31,617,804</u></b>
<u>Préstamo por cobrar</u>		
Vigentes y no deteriorados	<b><u>B/. 1,211,538</u></b>	<b><u>B/. 1,211,538</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes individuales**

ETESA usa una matriz de provisión para medir las pérdidas crediticias esperadas de los deudores comerciales por clientes individuales, que incluye un gran número de saldos pequeños. Las tasas de pérdida se calculan usando un método de ‘tasa móvil’ basado en la probabilidad de que una cuenta por cobrar avance por sucesivas etapas de mora hasta su castigo. Las tasas de deterioro se calculan por separado para las exposiciones en distintos segmentos con base en las siguientes características comunes de riesgo de crédito – tipo de cliente y antigüedad de la relación con el cliente.

La siguiente tabla entrega información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y los activos del contrato de clientes individuales:

**Al 31 de marzo de 2023**

	<b>Tasa de pérdida promedio ponderada</b>	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Provisión para pérdida</b>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Vigentes	8.80%	<b>B/. 11,392,798</b>	<b>B/. 1,002,693</b>
De 1 a 30 días	22,95%	<b>296,801</b>	<b>68,121</b>
De 31 a 60 días	39.08%	<b>162,021</b>	<b>63,323</b>
De 61 a 90 días	45,11%	<b>2,527</b>	<b>1,140</b>
De 91 a 120 días	49,06%	<b>2,471</b>	<b>1,212</b>
De 121 a 160 días	45,67%	<b>5,001</b>	<b>2,284</b>
De 161 días	64.75%	<b>81,286</b>	<b>52,635</b>
De 360 días y más	100%	<b>120,818</b>	<b>120,818</b>
Segmento 3		<b><u>B/. 12,063,723</u></b>	<b><u>B/. 1,312,226</u></b>

**Al 31 de diciembre de 2021**

	<b>Tasa de pérdida promedio ponderada</b>	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Provisión para pérdida</b>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Vigentes	8.18%	<b>B/. 4,625,229</b>	<b>B/. 476,196</b>
De 1 a 30 días	31.33%	<b>788,541</b>	<b>144,256</b>
De 31 a 60 días	60.53%	<b>164,928</b>	<b>50,650</b>
De 61 a 90 días	75.18%	<b>159,563</b>	<b>47,864</b>
De 91 a 120 días	98.16%	<b>1,175</b>	<b>459</b>
De 121 a 160 días	98.38%	<b>828</b>	<b>363</b>
De 161 días	98.54%	<b>7,594</b>	<b>4,185</b>
De 360 días y más	100.00%	<b>512,286</b>	<b>513,239</b>
Segmento 3		<b><u>B/. 6,260,144</u></b>	<b><u>B/. 1,237,212</u></b>

Las tasas de pérdida se basan en la experiencia de pérdida crediticia real de los últimos 4 años. Estas tasas son multiplicadas por factores en escala para reflejar las diferencias entre las condiciones económicas durante el período en el que se han reunido los datos históricos, las condiciones actuales y la visión de ETESA de las condiciones económicas durante la vida de las cuentas por cobrar.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

Metodología de FWL

Para construir un factor a incorporar en el cálculo de las pérdidas esperadas bajo enfoque simplificado ETESA ha tomado en consideración: Tasa de morosidad (créditos vencidos) SBP Panamá, IPC, Contraloría General de la República de Panamá, Tasa de desempleo, Contraloría General de la República de Panamá

**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes con calificación de riesgo**

ETESA distribuye cada exposición a una calificación de riesgo de crédito con base en datos que se determina son predictivos del riesgo de pérdida y aplicando juicio crediticio experimentado. Las calificaciones de riesgo de crédito se definen usando factores cualitativos y cuantitativos que son indicativos del riesgo de incumplimiento y están alineados con las definiciones de calificación crediticia externa de Moody's.

La tabla a continuación provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y activos del contrato para los clientes con calificación de riesgo:

		<b><u>2023</u></b>	
<u>Calificación</u>	<b>Equivalente a calificación crediticia externa</b>	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Provisión para pérdida</b>
Riesgo bajo	BBB+	B/. 108,147	B/. 88
Riesgo bajo	BBB	17,826,318	8,889
Riesgo bajo	BBB-	<u>265,499</u>	<u>215</u>
		<b><u>B/. 18,199,964</u></b>	<b><u>B/. 9,192</u></b>
		 <b><u>2022</u></b>	
<u>Calificación</u>	<b>Equivalente a calificación crediticia externa</b>	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Provisión para pérdida</b>
Riesgo bajo	BBB+	B/. 190,361	B/. 154
Riesgo bajo	BBB	23,372,434	1,568
Riesgo bajo	BBB-	<u>837,329</u>	<u>680</u>
		<b><u>B/. 24,400,124</u></b>	<b><u>B/. 2,402</u></b>

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

**Evaluación de pérdida crediticia esperada para clientes gubernamentales**

La tabla a continuación provee información sobre la exposición al riesgo de crédito y las pérdidas crediticias esperadas para los deudores comerciales y activos del contrato para los clientes gubernamentales al 30 de junio:

		<b>2023</b>		
<u>Calificación Soberana</u>	<b>Equivalente a calificación crediticia externa</b>	<b>Tasa de pérdida promedio ponderada</b>	<b>Importe en libros bruto</b>	<b>Provisión para pérdida</b>
Panamá	Entre BBB- y AAA	0.0053	<b><u>B/. 1,119,406</u></b>	<b><u>B/. 2,886</u></b>
		<b>2022</b>		
<u>Calificación Soberana</u>	Equivalente a calificación crediticia externa	Tasa de pérdida promedio ponderada	Importe en libros bruto	Provisión para pérdida
Panamá	Entre BBB- y AAA	0.0053	<b><u>B/. 1,754,622</u></b>	<b><u>B/. 4,503</u></b>

**Efectivo**

ETESA mantenía efectivo por B/. 152,310,104 al 31 de diciembre de 2022 (2021: B/.85,966,463). El efectivo es mantenido con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre el rango AA- y AA+.

El deterioro del efectivo ha sido medido sobre la base de la pérdida crediticia esperada de 12 meses y refleja los vencimientos de corto plazo de las exposiciones. ETESA considera que su efectivo tiene un riesgo de crédito bajo con base en las calificaciones crediticias externas de las contrapartes.

**Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que ETESA encuentre dificultades en el cumplimiento de las obligaciones relacionadas con sus pasivos financieros que se liquidan mediante la entrega de efectivo u otro activo financiero. El enfoque de ETESA para administrar la liquidez es asegurar, en la medida de lo posible, que siempre tendrá suficiente liquidez para cumplir sus obligaciones a su vencimiento, en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de ETESA.

Administración del riesgo de liquidez

ETESA se asegura en el manejo de la liquidez, que mantiene suficiente efectivo disponible para liquidar los gastos operacionales esperados.



**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

Cifras expresadas en balboas

ETESA apunta a mantener el nivel de su efectivo en un monto que exceda las salidas de efectivo esperadas por los pasivos financieros (distintos de los deudores comerciales) durante un período de 60 días. ETESA también monitorea el nivel de entradas de efectivo esperadas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas por acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. Al 31 de marzo de 2023, los flujos de efectivo esperados por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con vencimientos de dos meses ascendían a B/. 11,575,054 (2022: B/.26,256,383). Esto excluye el posible impacto de circunstancias extremas que no pueden predecirse razonablemente, como los desastres naturales.

Además, ETESA mantiene las siguientes líneas de crédito. Las cuales se encuentran sin uso.

- Banco Nacional de Panamá por B/. 30,000,000 (Tasa de interés Libor 6M más 2% por año.)
- ETESA también tiene aprobado un programa de emisión de bonos aprobado por la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (SMV) bajo la resolución No. 97-2019, para la emisión de hasta B/. 300,000,000 en bonos.

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de presentación. Los importes se presentan brutos y no descontados, e incluyen los pagos de intereses contractuales:

	Importe en libros	Total	31 de marzo de 2023		
			Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un Año
Pasivo por arrendamiento	B/. 2,600,971	B/. 2,600,971	B/. 439,846	B/. 439,846	B/. 1,728,280
Cuentas por pagar	60,724,280	60,724,280	40,253,651	20,470,629	-
Interes por pagar	-	B/. -	-	-	-
Bonos por pagar	745,860,915	B/. 745,860,915	-	-	745,860,915
	<u>B/. 809,186,166</u>	<u>B/. 809,186,166</u>	<u>B/. 40,693,497</u>	<u>B/. 20,910,475</u>	<u>B/. 747,589,195</u>

	Importe en libros	Total	31 de diciembre de 2022		
			Flujos de efectivo contractuales		
			6 meses o menos	7 a 12 Meses	Más de un Año
Pasivo por arrendamiento	B/. 2,649,007	B/. 2,649,007	B/. 460,845	B/. 460,845	B/. 1,727,317
Cuentas por pagar	47,573,278	B/. 47,573,278	33,301,294	14,271,984	-
Interes por pagar	7,183,903	B/. 7,183,903	7,183,903	-	-
Bonos por pagar	745,767,762	B/. 745,767,762	-	-	745,767,762
	<u>B/. 803,173,950</u>	<u>B/. 803,173,950</u>	<u>B/. 40,946,042</u>	<u>B/. 14,732,829</u>	<u>B/. 747,495,079</u>

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de Administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

## **Riesgo mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc., afecten los ingresos de ETESA o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

### Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa 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 las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía a dicho riesgo se refiere básicamente a las obligaciones a largo plazo que mantiene relacionadas con los bonos por pagar, sin embargo la Compañía considera este riesgo a un nivel bajo, basados en los mismos están pactados a tasas fijas.

## **29. Compromisos y contingencias**

### Compromisos - Servidumbres

#### *Línea de Transmisión Guasquitas-Panamá II, Línea III*

ETESA, mantiene compromisos de pagos con respecto a servidumbres de la Línea de Transmisión II, en el área que se compone de Guasquita-Panamá II. Al 31 de marzo del 2023 la administración ha efectuado una provisión B/. 15,295,761 (2021:9,126,081) en base a la mejor evidencia que existe a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

### Contingencias – Litigios y reclamos

Al 31 de marzo del 2023 la Compañía mantiene litigios y reclamos en el curso normal de sus operaciones. La probabilidad para cada uno de estos fallos es clasificada por la administración como remota, posible o probable. El valor de los litigios y reclamos clasificados como con un fallo adverso posible totalizan B/. 6,783,637. El valor de los litigios y reclamos clasificados como con un fallo adverso probable suman B/. 4,722,247 para los cuales la Administración ha constituido provisiones basado en la mejor evidencia de expectativa de salidas de recursos por valor de B/.4,722,247.

### Administración de Fondos

Mediante diversas resoluciones de Gabinete el estado panameño por medio del Ministerio de Economía y Finanzas contrata a ETESA en la administración de diversos fondos como sigue:

- *Fondo de Estabilización Tarifaria (FET)*  
Funcionar como un mecanismo financiero que provea en el corto y mediano plazo, la estabilización del precio de la energía eléctrica al consumidor final, que se acoge a las tarifas reguladas.
- *Fondo Tarifario de Occidente (FTO)*  
Compensar a agentes del mercado, por los montos que dejen de percibir debido a la estabilización de la tarifa eléctrica de sus clientes regulados, de conformidad con las Resoluciones emitidas para estos efectos por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), permitiendo al Estado

**Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA)**  
**(Empresa 100% poseída por el Estado de la República de Panamá)**  
**Notas a los estados financieros**  
**Por el trimestre terminado al 31 de marzo de 2023**

---

Cifras expresadas en balboas

cumplir con el compromiso adquiridos de estabilizar dicha tarifa a los clientes regulados, para mitigar el traspaso de los costos de los mismos.

- *Fondo de Compensación Energética (FACE)*

Realizar los pagos correspondientes a las empresas generadoras de energía eléctrica con capital accionario mixto. El FACE está en proceso de liquidación, y, por lo tanto, los fondos remanentes del mismo deberán ser transferidos al FTO, al momento del cierre.

Compromisos de inversión

El presupuesto de inversión de la entidad para el año terminado el 31 de marzo del 2023 es de B/.182.2 millones (2021: B/.165.6millones).

**30. Utilidad por acción**

El cálculo de la utilidad por acción básica y diluida ha sido basado en la siguiente utilidad atribuible al accionista y el número de acciones comunes emitidas y en circulación.

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Utilidad neta del año	<b>B/. 4,939,606</b>	B/. 613,473
Promedio del número de acciones comunes al 31 de marzo	<b><u>B/. 52,000,000</u></b>	<u>B/. 52,000,000</u>
Utilidad por acción básica y diluida	<b><u>B/. 0.09</u></b>	<u>B/. 0.01</u>

**31. Eventos posteriores**

La Compañía ha evaluado los eventos posteriores al 31 marzo de 2023. Con base a esta evaluación se presentan los siguientes eventos.

Se aprueba Resolución 18387 del 25 de abril del 2023, el Pliego Tarifario del Servicio Público de Transmisión de Electricidad de la EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A. (ETESA), para el periodo tarifario de 1 de julio de 2021 al 30 de junio de 2025; se dejan sin efecto los artículos tercero y cuarto de la Resolución AN No.17802-Elec de 27 de julio de 2022 y los numerales 3 y 4 del artículo 8 de la Resolución AN No.18213-Elec de 7 de febrero de 2023, y se dictan otras disposiciones".

Se aprueba Resolución 18388 del 25 de abril del 2023, "Por la cual se aprueba un monto adicional al Ingreso Máximo Permitido del Sistema Principal denominado IPSPA de la EMPRESA DE TRANSMISIÓN ELÉCTRICA, S.A. (ETESA), aprobado mediante la Resolución AN No. 17802-Elec.

\* \* \* \* \*

**III PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS DEL GARANTE**

NO APLICA

**IV PARTE**  
**CERTIFICACION DEL FIDUCIARIO**

NO APLICA

**V PARTE  
DIVULGACION**

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, este informe de actualización trimestral estará disponible a los inversionistas y al público en general para ser consultado libremente en la página de internet de la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA) (<https://www.etsa.com.pa/inversores/>) y en la página de la Superintendencia del Mercado de Valores (<http://www.supervalores.gob.pa>)

Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.



Ing. Pablo Castrejón Bloise  
Director de Finanzas