

## **Autoridad del Canal de Panamá**

**Informe de Auditoría de Propósito Especial  
de los Costos de las Inversiones en Proceso y Gastos  
Operativos en el Programa de Ampliación del Canal  
de Panamá**

30 de septiembre de 2010

## **Autoridad del Canal de Panamá**

### **Informe de Auditoría de Propósito Especial 30 de Septiembre de 2010**

<b>Contenido</b>	<b>Páginas</b>
Informe de Auditoría de Propósito Especial de los Costos de las Inversiones en Proceso y Gastos Operativos en el Programa de Ampliación del Canal de Panamá	1
Estado de los Costos de las Inversiones en Proceso	2
Estado de Gastos Operativos	3
Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial	4-15

## INFORME DE AUDITORÍA DE PROPÓSITO ESPECIAL

Señores  
Junta Directiva  
Autoridad del Canal de Panamá

Hemos auditado la relación que se acompaña del estado de los costos de las inversiones en proceso al 30 de septiembre de 2010 y el estado de gastos operativos por el año terminado en esa fecha en el Programa de Ampliación del Canal de Panamá. Esta relación es responsabilidad de la Administración de la Autoridad del Canal de Panamá. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la relación con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con la Norma Internacional de Auditoría NIA-800 para Compromisos de Auditoría de Propósito Especial. Esta Norma requiere que planeemos y desarrollemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si la relación está libre de representación errónea de importancia relativa.

Nuestra auditoría incluyó examinar, sobre una base de pruebas selectivas, evidencia que sustenta los montos y revelaciones en la relación. Una auditoría incluye evaluar los principios contables usados y las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general del estado de los costos de las inversiones en proceso y estado de gastos operativos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para sustentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, la relación presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, el estado de los costos de las inversiones en proceso al 30 de septiembre de 2010 y el estado de gastos operativos por el año terminado en esa fecha en el Programa de Ampliación del Canal de Panamá de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



26 de noviembre de 2010  
Panamá, República de Panamá

## Autoridad del Canal de Panamá

### Estado de los Costos de las Inversiones en Proceso Programa de Ampliación del Canal 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

	Notas	2010	2009
Administración del programa		72,788	48,779
Comisión y otros gastos de financiamiento	7	26,924	14,930
Construcción de las nuevas esclusas		179,836	29,828
Construcción de cauce de acceso del Pacífico		148,470	88,785
Mejoras a los cauces de navegación		305,981	179,843
Mejoras al suministro de agua		<u>598</u>	<u>234</u>
	4, 6	<u>734,597</u>	<u>362,399</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de este informe de auditoría de propósito especial.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Estado de Gastos Operativos Programa de Ampliación del Canal Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

	Notas	2010	2009
Contratos de servicios y honorarios		464	307
Materiales y suministros		442	766
Transporte y viáticos		85	74
Apoyo interno		44	726
Equipo no capitalizable		163	75
Otros gastos		<u>73</u>	<u>23</u>
	5, 6	<u>1,271</u>	<u>1,971</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de este informe de auditoría de propósito especial.

# **Autoridad del Canal de Panamá**

## **Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)**

---

### **1. Información general**

La Autoridad del Canal de Panamá (la ACP) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida de conformidad con el Artículo 316 de la Constitución Política de la República de Panamá. Le corresponde a la ACP privativamente la administración, funcionamiento, conservación, mantenimiento y modernización del Canal de Panamá (el Canal) y sus actividades conexas, con arreglo a las normas constitucionales y legales vigentes, a fin de que funcione de manera segura, continua, eficiente y rentable. Tiene patrimonio propio y derecho de administrarlo. La ACP se organizó mediante la Ley No.19 de 11 de junio de 1997 (Ley Orgánica).

La ACP también tiene la responsabilidad de la administración, mantenimiento, uso y conservación de los recursos hídricos de la cuenca hidrográfica del Canal, constituidos por el agua de los lagos y sus corrientes tributarias, en coordinación con los organismos estatales que la ley determine.

Con la terminación de los Tratados Torrijos-Carter de 1977, al mediodía del 31 de diciembre de 1999, el Canal de Panamá revirtió a la República de Panamá libre de deudas y gravámenes, constituyéndose en un patrimonio inalienable de la nación panameña, el cual permanece abierto al tránsito pacífico e ininterrumpido de las naves de todas las naciones y su uso está sujeto a los requisitos y condiciones que establecen la Constitución Política de la República de Panamá, la Ley Orgánica de la ACP y su Administración.

Las oficinas principales de la ACP se encuentran localizadas en el Edificio de la Administración, No. 101, Balboa, República de Panamá.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

#### 2. Información general del proyecto

##### 2.1 *Aprobación y costo estimado*

El pueblo panameño aprobó el programa de la Ampliación del Canal mediante el referéndum realizado el 22 de octubre de 2006. El Programa tiene un costo estimado de B/.5,250,000, el cual detallamos a continuación:

Descripción	Monto estimado
Construcción de las nuevas esclusas	2,730,000
Tinas de utilización de agua	620,000
Construcción de los cauces	820,000
Mejoras a los cauces de navegación	290,000
Mejoras al suministro de agua	260,000
Inflación durante el período de construcción	<u>530,000</u>
Total	<u><u>5,250,000</u></u>

Los objetivos de la ampliación del Canal son: 1) hacer crecientes y sostenibles a largo plazo los aportes a la sociedad panameña, a través de los pagos que la ACP hace al Tesoro Nacional, 2) mantener tanto la competitividad del Canal como el valor de la ruta marítima de Panamá para la economía nacional, 3) aumentar la capacidad del Canal para captar la creciente demanda de tonelaje con niveles de servicios apropiados para cada segmento de mercado y 4) hacer que el Canal sea más productivo, seguro y eficiente.

La ejecución del Programa se divide en dos fases principales: la de pre-construcción y la de construcción.

La fase de pre-construcción comprende el desarrollo de diseños, modelos, especificaciones y contratos, la precalificación de los posibles constructores y la contratación de éstos. Esta primera fase tiene una duración de entre dos y tres años con respecto al componente de las esclusas.

La fase de construcción incluye la ejecución simultánea de la construcción de los dos complejos de esclusas con sus tinas para reutilización de agua, la excavación seca del nuevo cauce de acceso del Pacífico, y el dragado, tanto de los nuevos cauces de acceso a las esclusas, como el de los cauces de navegación del lago Gatún y de las entradas de ambos mares.

##### 2.2 *Período estimado de construcción*

La ejecución del Programa de Ampliación del Canal de Panamá inició en el año fiscal 2007 y durará hasta un máximo de 8 años. Se estima iniciará su funcionamiento en el 2014.

Al 30 de septiembre de 2010, se presentó un avance de ejecución del Programa de Ampliación correspondiente al 15.5% en comparación al 17.6% planificado.

# Autoridad del Canal de Panamá

## Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

### 3. Políticas de contabilidad significativas

#### 3.1 Declaración de cumplimiento

El informe de auditoría de propósito especial de los costos de las inversiones en proceso y gastos operativos en el Programa de Ampliación del Canal de Panamá ha sido preparado de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

#### 3.2 Moneda funcional

La ACP mantiene sus registros de contabilidad en balboas (B/.), y el Informe de Auditoría de Propósito Especial está expresado en esa moneda. El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

#### 3.3 Costo de las inversiones en proceso

Los costos acumulados de las inversiones en proceso incluyen todos los cargos directos de materiales, mano de obra, estudios, equipos, honorarios profesionales y costos indirectos relacionados con los trabajos de ampliación. Una vez finalizados estos trabajos, el valor de la construcción pasará a formar parte de las propiedades, planta y equipos y se iniciará su depreciación.

#### 3.4 Costos por préstamos

Los costos de los préstamos que estén directamente relacionados a la adquisición, construcción o producción de un activo cualificado, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, forman parte del costo del activo hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Los otros costos de préstamos son reconocidos como gasto en el período en que se incurren.

#### 3.5 Apoyo interno

El apoyo interno en el Programa de Ampliación del Canal incluye: salarios y prestaciones laborales, materiales y suministros y uso de equipos. Aquel apoyo interno que esté directamente relacionado con los proyectos de inversión del Programa de Ampliación, se capitaliza. El apoyo interno cargado a gastos operativos representa costos indirectos que no son directamente atribuibles a la construcción de la obra. Estos gastos incluyen recursos internos dedicados principalmente a labores de limpieza, mudanza y mantenimiento de edificios y equipos.

#### 3.6 Gastos operativos

Las erogaciones no capitalizables incluyen principalmente contrataciones de servicios y compra de materiales que no cumplen con los criterios de capitalización y cuyo costo unitario es igual o menor a B/.10.



## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

#### 4. Costos de las inversiones en proceso

Al 30 de septiembre de 2010 los costos acumulados de las inversiones del Programa de Ampliación del Canal de Panamá ascendieron a B/.734,597 (2009: B/.362,399). Estos costos están incluidos en los estados financieros auditados de la ACP al 30 de septiembre de 2010 en el rubro de Propiedades, Planta y Equipos - Construcciones en Proceso por B/.931,608 (2009: B/.514,388).

El movimiento anual de los costos de las inversiones en proceso, se presenta a continuación:

	<b>30 de septiembre de 2010</b>		
	<b>Saldo al Inicio</b>	<b>Aumento</b>	<b>Saldo Final</b>
<b>Costos de las inversiones en proceso</b>			
Administración del programa	48,779	24,009	72,788
Comisión y otros gastos de financiamiento	14,930	11,994	26,924
Construcción de las nuevas esclusas	29,828	150,008	179,836
Construcción de cauce de acceso del Pacífico	88,785	59,685	148,470
Mejoras a los cauces de navegación	179,843	126,138	305,981
Mejoras al suministro de agua	<u>234</u>	<u>364</u>	<u>598</u>
	<u>362,399</u>	<u>372,198</u>	<u>734,597</u>

	<b>30 de septiembre de 2009</b>		
	<b>Saldo al Inicio</b>	<b>Aumento</b>	<b>Saldo Final</b>
<b>Costos de las inversiones en proceso</b>			
Administración del programa	26,008	22,771	48,779
Comisión y otros gastos de financiamiento	-	14,930	14,930
Construcción de las nuevas esclusas	10,168	19,660	29,828
Construcción de cauce de acceso del Pacífico	39,969	48,816	88,785
Mejoras a los cauces de navegación	37,489	142,354	179,843
Mejoras al suministro de agua	<u>-</u>	<u>234</u>	<u>234</u>
	<u>113,634</u>	<u>248,765</u>	<u>362,399</u>

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

#### 5. Gastos operativos

Los gastos operativos del Programa de Ampliación del Canal de Panamá por B/.1,271 (2009: B/.1,971), los cuales se detallan en el estado de gastos operativos que forma parte de este informe, están contenidos dentro del estado de resultados de los estados financieros auditados de la ACP.

#### 6. Costos y gastos totales del Programa de Ampliación del Canal

Los costos y gastos totales del Programa de Ampliación del Canal de Panamá al 30 de septiembre se resumen a continuación:

	2010	2009
Costos capitalizados	734,597	362,399
Gastos:		
2007	821	821
2008	524	524
2009	1,971	1,971
2010	<u>1,271</u>	<u>-</u>
Total de costos capitalizados y gastos	<u><u>739,184</u></u>	<u><u>365,715</u></u>

#### 7. Costos de comisión y otros gastos de financiamiento

Los costos de comisión y otros gastos de financiamiento se detallan a continuación:

	2010	2009
Intereses por préstamos bancarios	4,554	-
Comisión por disponibilidad de fondos	4,267	3,688
Otros gastos	<u>3,173</u>	<u>11,242</u>
Total de gastos de intereses para pasivos financieros al costo amortizado	11,994	14,930
Menos: importe de los costos por préstamos capitalizados	<u>(11,994)</u>	<u>(14,930)</u>
	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Los costos acumulados de comisión y otros gastos de financiamiento totalizaron B/.26,924 al 30 de septiembre de 2010, B/.11,994 en el año fiscal 2010 (2009: B/.14,930).

# **Autoridad del Canal de Panamá**

## **Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)**

---

### **8. Instrumentos financieros**

#### **8.1 Administración de riesgo de capital**

La ACP gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio.

La estructura de capital de la ACP consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la nota 9), compensado por el saldo de efectivo y equivalente de efectivos y patrimonio de la empresa (compuesto por capital aportado, reservas, otras cuentas de patrimonio y utilidades disponibles para distribuir).

La ACP ha operado con sus propios recursos, sin embargo, el 9 de diciembre de 2008, la ACP suscribió un acuerdo común de términos con agencias multilaterales y bilaterales las cuales se comprometieron a otorgar préstamos con el propósito de financiar, parcialmente, el Programa de Ampliación del Canal (ver nota 9).

#### **8.2 Gestión de riesgo en las tasas de interés**

La ACP se encuentra expuesta a riesgos en la tasa de interés debido a que toma dinero en préstamo a tasas de interés tanto fijas como variables. El riesgo es manejado por la ACP mediante el uso de contratos de permuta de tasas de interés (Interest Rate Swap). Las actividades de cobertura se evalúan regularmente para que se alineen con las tasas de interés y el apetito de riesgo definido; asegurando que se apliquen las estrategias de cobertura más rentables.

##### **8.2.1 Contratos de permuta de tasas de interés**

Durante el año fiscal 2010, la ACP estableció contratos de permuta de tasa de interés, sin garantías por parte de la ACP, para fijar la tasa de B/.800,000 de préstamo a tasa de interés variable. De estos B/.800,000, B/.200,000 fueron solicitados en el año fiscal 2010, y el resto B/.600,000, están programados a recibirse durante el año fiscal 2011, B/.300,000 el 15 de noviembre de 2010 y B/.300,000 el 15 de mayo de 2011. Las amortizaciones serán semestrales por un monto de B/.40,000 a partir del 15 de mayo de 2019 hasta su vencimiento. De acuerdo a los contratos de permuta en las tasas de interés, la ACP acuerda intercambiar la diferencia entre los importes de la tasa de interés fija y flotante calculados sobre los importes del capital nominal acordado. Dichos contratos le permiten a la ACP mitigar el riesgo de cambio en las tasas de interés sobre el flujo de efectivo de la deuda cubierta contratada a tasa de interés variable. El valor razonable de las permutas de la tasa de interés al final del período sobre el que se informa se determina descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las curvas al final del período sobre el que se informa y el riesgo de crédito inherente en el contrato, lo cual se detalla más adelante.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

La siguiente tabla detalla los importes del capital nocional y los términos restantes de los contratos de permuta de las tasas de interés pendientes al final del período sobre el que se informa.

Coberturas del flujo de efectivo  
(Efectivo 15-may-2010, vencimiento 15-Nov-2028)

Contratos a tasa de recepción variables y tasas de pagos fijas pendientes	Tasa de interés fija promedio contratada		Valor nocional del capital		Valor razonable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
	%	%				
5 años o más	4.67	-	800,000	-	(147,636)	-

Las permutas en la tasa de interés se liquidan semestralmente. La tasa variable sobre las permutas en las tasas de interés es la tasa libor 6 meses. La ACP pagará dicha diferencia entre la tasa de interés flotante y la tasa fija sobre una base neta.

Todos los contratos de permuta de tasa de interés por medio de los cuales se intercambian los importes de intereses a la tasa variable por importes de intereses a la tasa fija se designan como coberturas de flujo de efectivo con el fin de reducir la exposición de flujo de efectivo de la ACP que resulta de las tasas de interés variables sobre los préstamos.

#### 8.2.2 Análisis de sensibilidad para las tasas de interés

Los siguientes análisis de sensibilidad han sido determinados con base en la exposición a las tasas de interés para los instrumentos financieros al final del período sobre el que se informa.

Al 30 de septiembre de 2010, por cada punto básico de incremento/disminución en la curva de tasa Libor por la vida remanente del contrato, la pérdida no realizada en el contrato de canje de interés disminuiría/aumentaría en B/.1,029. Este monto se calculó con base al indicador DV01 generado por el modelo de valuación de la herramienta Bloomberg utilizada para las valuaciones de los contratos de canje de interés.

Al 30 de septiembre de 2010, en el peor escenario, la ACP espera que la tasa Libor por la vida remanente del contrato aumente en 50 puntos básicos durante el año fiscal 2011, lo que representaría un incremento de B/.51,441 en el patrimonio de la ACP.

#### 8.3 Riesgos de precio de cláusulas de ajuste en los contratos relacionados al Programa de Ampliación y Modernización del Canal

Tal como se menciona en la Nota 10, la ACP mantiene diferentes compromisos relacionados con el Programa de Ampliación y Modernización del Canal. Estos compromisos incluyen cláusulas de ajuste relacionadas con las materias primas principales usadas durante la construcción, tales como: acero de refuerzo, cemento, acero estructural y diesel liviano. Las cláusulas utilizan como referencia de ajuste índices de precios representativos del valor razonable del material, un precio fijo de referencia para cada material, las cantidades o volumen máximo y las fechas en las cuales se realizarán los cálculos de ajuste.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

Las cantidades máximas a las que se encuentra expuesta la ACP al momento de firmar el contrato fueron las siguientes:

<b>Materia prima</b>	<b>Volumen pactado (miles)</b>	<b>Precio fijo de referencia</b>	<b>Índice de referencia del valor razonable</b>
Acero de refuerzo	279.0 toneladas métricas	\$575 por tonelada métrica	“Reinforcing Bar - Platts Steel Market Daily”
Acero estructural	67.2 toneladas métricas	\$1,000 por tonelada métrica	“Plate - Platts Steel Market Daily”
Cemento	1,278.6 toneladas cortas	\$100 por tonelada corta	“Portland and Other Cements, Commodity Code 13220161” del US Bureau of Labor Statistics
Diesel liviano (contrato del Tercer Juego de Esclusas)	60,000 galones	\$1.40 por galón	US Gulf Coast Diesel No.2 Oil de Platts Latin American Wire
Diesel liviano (contratos de excavación del cauce de acceso Pacífico)	2,054 galones	\$1.7580 por galón	Precio de Paridad de Importación de la Secretaría de Energía para el Diesel Liviano

Durante la vida del proyecto, la ACP determinará el precio razonable de los materiales y consumibles entre períodos establecidos en su propuesta para determinar la diferencia con el precio de referencia pactado. Esta diferencia de precios será multiplicada por las cantidades de material o consumible pactado para obtener el monto sobre el cual la ACP abona o cobra al contratista durante las liquidaciones periódicas por el avance de la obra. En adición, el contrato para la construcción de esclusas permite resarcir una parte de los incrementos de mano de obra local, dado que fue concebida para cubrir únicamente sobre costos de mano de obra panameña.

#### **8.3.1 Sensibilidad al riesgo de las cláusulas de ajuste en los contratos relacionados al programa de ampliación y modernización del Canal.**

El Artículo No. 44 del Reglamento de Finanzas, de acuerdo a lo que dispone el Artículo No. 190 del Reglamento de Contrataciones, establece que la ACP podrá celebrar, con instituciones especializadas en la materia, contratos de cobertura para efectos de neutralizar o mitigar los riesgos asociados a la fluctuación de los precios de los insumos que adquieran la ACP o los contratistas de ésta, a propósito del funcionamiento, mantenimiento, operación, modernización y ampliación del Canal.

#### **Diesel liviano**

El 22 de abril de 2010, la ACP realizó una transacción de cobertura para 36.5 millones de galones de diesel liviano a fin de cubrir el riesgo en la variabilidad de los flujos de efectivo futuros atribuibles a la variabilidad en los precios del índice del diesel del 26 de abril de 2010 al 25 de julio de 2012 (primeros dos años del proyecto). El instrumento se estableció a un precio swap de B/.2.4396/gal.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

La variación en el precio del diesel liviano no afectará ni los resultados ni el patrimonio de la ACP ya que se capitaliza como parte del proyecto de ampliación.

#### Acero de refuerzo, acero estructural y cemento

Para estas materias primas, según las condiciones actuales del mercado, no se ha podido obtener de los diversos proveedores de servicio de cobertura un instrumento financiero que permita mitigar el riesgo de flujos futuros debido a la variabilidad de los precios. Para el año fiscal 2010 no hubo cantidades en estos rubros. Las cantidades establecidas en el contrato de esclusas para el año fiscal 2011, y los montos estimados para cada una de ellas se muestran en el cuadro a continuación:

Materia prima	Unidad	Cantidad	Total
Acero de refuerzo	Tonelada métrica	47,077	5,623
Acero estructural	Tonelada métrica	67,200	(1,788)
Cemento	Tonelada corta	-	-

Al 30 de septiembre de 2010, el precio de acero de refuerzo (promedio móvil según lo estipulado en el contrato) fue de B/.642.64 / tonelada métrica. Con un consumo establecido de 47,077 toneladas métricas para el año fiscal 2011, suponiendo una variación al alza que lleva el precio del acero de refuerzo a un valor de B/.742.64 / tonelada métrica, el rubro de esta materia prima dentro del contrato de construcción registraría un incremento de aproximadamente B/.4,700 el cual la ACP tuviera que pagar, toda vez que el precio se mantiene por encima del precio de referencia pactado en el contrato de esclusas.

Al 30 de septiembre del 2010, el precio de acero estructural (promedio móvil según lo estipulado en el contrato) fue de B/. 866.40/ tonelada métrica.

La variación en los precios de estos materiales no afectará ni los resultados ni el patrimonio de la ACP ya que se capitaliza como parte del proyecto de ampliación.

#### 8.4 Gestión del riesgo de liquidez

La ACP maneja el riesgo de liquidez manteniendo cuentas de ahorros, facilidades de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivos proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros. La Nota 8.4.2 especifica los detalles de las facilidades de crédito que la ACP tiene a su disposición para reducir aún más el riesgo de liquidez.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

#### 8.4.1 Tablas de riesgo de interés y liquidez

Las siguientes tablas detallan el vencimiento contractual restante de la ACP para sus pasivos financieros con períodos de reembolso acordados. Las tablas han sido diseñadas con base en los flujos de efectivo no descontados de los pasivos financieros con base en la fecha en la cual la ACP deberá hacer los pagos.

	<b>Tasa de interés efectiva promedio ponderada(%)</b>	<b>1 mes o menos</b>	<b>1-3 meses</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>	<b>Total</b>
30 de septiembre de 2010						
Instrumentos a la tasa de interés variable	1.13688	-	-	-	200,000	200,000
Instrumentos a la tasa de interés fija	5.196	-	-	-	100,000	100,000
		-	-	-	300,000	300,000

La ACP tiene acceso a las facilidades de financiamiento como se describe en la nota 8.4.2, de las cuales US\$ 2,000 millones no fueron aprovechados al final del período 2010. La ACP espera cumplir con sus otras obligaciones con los flujos de efectivo de las operaciones y productos del vencimiento de los activos financieros.

La siguiente tabla detalla el análisis de liquidez de la ACP para sus instrumentos financieros. La tabla ha sido diseñada con base en los flujos de efectivo netos contractuales que se cancelan sobre una base neta. Los flujos de efectivo se basan en los vencimientos contractuales de los instrumentos financieros.

	<b>1 año o menos</b>	<b>1 - 5 años</b>	<b>Más de 5 años</b>
<b>30 de septiembre de 2010</b>			
Permutas de la tasa de interés	-	-	(147,637)
Permuta de diesel de esclusas	-	(3,235)	-
	-	(3,235)	(147,637)

Los contratos suscritos con las diferentes contrapartes de la ACP tienen una cláusula que evita que la ACP tenga que cubrir con garantías colaterales cualquier pérdida no realizada que se presente producto de las valuaciones periódicas de estos instrumentos financieros.

## Autoridad del Canal de Panamá

### Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)

---

#### 8.4.2 Facilidades de financiamiento

	2010	2009
Préstamos con montos disponibles hasta el 2014 que podrían ser extendidas por mutuo acuerdo		
<b>Importe usado</b>		
Facilidad Crediticia JBIC	200,000	-
Facilidad Crediticia EIB	100,000	-
<b>Importe no usado</b>		
Facilidad Crediticia JBIC	600,000	800,000
Facilidad Crediticia EIB	400,000	500,000
Facilidad Crediticia IADB	400,000	400,000
Facilidad Crediticia IFC	300,000	300,000
Facilidad Crediticia CAF	300,000	300,000
	<u>2,300,000</u>	<u>2,300,000</u>

#### 9. Préstamos

A continuación se detallan los financiamientos recibidos para el Programa de Inversiones de la Ampliación del Canal las cuales se presentan al costo amortizado al 30 de septiembre de 2010:

	2010	2009
Banco Japonés de Cooperación Internacional (JBIC)	200,000	-
Banco Europeo de Inversión (BEI)	<u>100,000</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>300,000</u>	<u>-</u>

El financiamiento del JBIC está suscrito a tasa variable (Libor 6 meses más margen), con pagos iguales semestrales a partir del 15 de mayo del 2019, y con vencimiento en noviembre de 2028. El financiamiento del BEI está suscrito a tasa fija con pagos iguales semestrales a partir del 15 de mayo de 2019 y con vencimiento en noviembre de 2028.

#### 10. Compromisos

Los compromisos por contratos de construcción en proceso y órdenes de compra pendientes de entrega ascienden aproximadamente a B/.3,647,000 (2009: B/.3,435,000). Durante el año fiscal, el total de los contratos adjudicados del programa de ampliación fueron por B/.406,997 (2009: B/.3,360,426). El total de los costos incurridos del programa de ampliación en el año fiscal ascienden a B/.373,470 (2009: B/.249,583).



## **Autoridad del Canal de Panamá**

### **Notas al Informe de Auditoría de Propósito Especial Por el año terminado el 30 de septiembre de 2010 (En miles de balboas)**

---

Entre los contratos adjudicados durante el año fiscal 2010, se destaca los otorgado al Consorcio ICA-FCC-MECO para la excavación seca No. 4 del canal de acceso Pacífico norte por B/.269,861; a JAN DE NUL N V para el dragado del canal de acceso del Pacífico norte a las nuevas esclusas por B/.54,551.; y a Dredging International NV para el ensanche y profundización del canal de aproximación norte del Lago Gatún por B/.39,984.

El balance de año fiscal 2010 incluye el contrato adjudicado al consorcio Grupos Unidos por el Canal (GUPC) para el contrato de diseño y construcción del tercer juego de esclusas por B/.3,221,631.

#### **11. Reclasificaciones**

Algunas partidas del informe de costos de las inversiones en proceso para el año terminado el 30 de septiembre de 2009 han sido ajustadas para adecuarse a la presentación del año 2010.

#### **12. Aprobación del informe de auditoría de propósito especial**

El informe de auditoría de propósito especial por el período terminado el 30 de septiembre de 2010, fue aprobado por la Junta Directiva y autorizado para su emisión el 25 de noviembre de 2010.

\* \* \* \* \*