FIN-006-2019



02 de abril de 2019

Señores
Superintendencia del Mercado de Valores
Calle 50, edificio Global Plaza, piso 8
Ciudad de Panamá
E. S. D.

SMU 3ABR'19AM10:56

CONS: 141122 RECIBIOO PORYMarias

Respetados señores:

Con la presente nota, sírvase encontrar adjuntos original y dos copias de los documentos detallados a continuación:

- Formulario IN-A Informe de Actualización Anual al 31 de diciembre de 2018
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018
- Declaración Notarial Jurada
- Certificado de Registro Público de la Sociedad
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 de los garantes, Bontex S.A. y Planta Eólica Guanacaste, S.A.
- Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2018 del Fideicomiso de Garantía.

Atentamente,

Juan Wong

Jefe de Contabilidad

Jan

C.P.A. 3483

JW/ac

Adj: lo indicado.

REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

SMU 3ABR'19AM10:56

ACUERDO 18-00 (de 11 de octubre del 2000) ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003 y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18–00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.



Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: ALTERNEGY, S. A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos por B/. 320,000,000 según Resolución No. 669-17 del 11 de diciembre de 2017 con vencimiento en el año 2028.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 216-9900 Ò 216-9999 FAX:216-9914

DIRECCION DEL EMISOR:

Piso 2, PH Nigthfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: finanzas@celsia.com



INDICE

A. B. C. D. E. F. G.	PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE DESCRIPCION DEL NEGOCIO ESTRUCTURA ORGANIZATIVA PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS GOBIERNO CORPORATIVO	.5 .6 .7 .7
II. A.	ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA	
B. C. D. E.	LIQUIDEZ RECURSOS DE CAPITAL RESULTADOS DE LAS OPERACIONES ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS	11 11 11 12
III. EMPI	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES LEADOS	
3	IDENTIDAD	12 14 15 16 16 16 17
IV.	ACCIONISTAS PRINCIPALES1	7
A. B. C.	IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES	7
V. F	PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES1	8
A. B.	IDENTIFICACION DE NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS	8
VI.	TRATAMIENTO FISCAL	8
VII.	ESTRUCTURA DE CAPITAL1	9
A. 1 B. 1	DESCRIPCIÓN Y DERECHOS DE LOS TITULOS1	9 9
/III.	DIVULGACIÓN2	1



INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

Este informe es presentado en miles de dólares (US\$) de los Estados Unidos de América, excepto donde sea indicado lo contrario.

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

Alternegy, S. A. (la "Empresa") es una sociedad constituida en la República de Panamá, de acuerdo con la Escritura Pública de Panamá No. 3008 del 3 de junio de 2003. Durante el año 2011, la Empresa ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment II, S.A., sobreviviendo Alternergy, S.A. (la "Empresa"). En el mes de febrero de 2013, la Empresa e Inversiones Desarrollo Balboa, S.A., ejecutaron un proceso de fusión por absorción, sobreviviendo Alternergy, S.A.

El 13 de agosto de 2014 GDF SUEZ, accionista controlante de Alternegy, S.A. firmó un contrato de compraventa de sus acciones con la compañía Celsia S.A. E.S.P., el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014. Celsia S.A. E.S.P., es una compañía colombiana especializada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, listada en la Bolsa de Valores de Colombia.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

Su actividad económica principal es la generación de energía eléctrica. La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta hidroeléctrica, que ampara la concesión y vender la energía generada en concordancia con la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997 y su reglamento. Esta Ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias serán otorgadas por el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), actualmente la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

La Empresa mantiene dos contratos de concesión para la generación hidroeléctrica, los cuales se detallan a continuación:

Planta Hidroeléctrica Prudencia: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la contraloría el 9 de febrero de 2007, el cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Bijagual, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 58.7 MW de capacidad instalada, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

Planta Hidroeléctrica Lorena: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la contraloría el 9 de febrero de 2007, lo cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el



corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 33.8 MW de capacidad instalada, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

Estas concesiones se otorgan por un término de cincuenta (50) años, contados a partir de la ejecutoría de la firma de los contratos mencionados anteriormente que vence en junio de 2057, y podría ser extendida por un período adicional de cincuenta (50) años.

La Empresa al fusionarse con Inversiones y Desarrollos Balboa también tiene la Resolución AN No. 1904-Elec del 18 de julio de 2008 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos en la que otorga a favor de la Empresa una Licencia Definitiva para la construcción y explotación de una planta de generación de energía eléctrica, ubicada en el corregimiento de Cativá, distrito de Colón, provincia de Colón, con una capacidad instalada de 87 MW, constituida por 10 unidades tipo 18v32/40, la cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta termoeléctrica.

La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta termoeléctrica, que ampara la Licencia y vender la energía generada en concordancia con la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su Reglamento. Esta licencia se otorga por un término de veinticinco (25) años, contados a partir de la ejecutoría de la presente Resolución. El término de la Licencia puede ser prorrogado por un período de hasta veinticinco (25) años.

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE

La Junta Directiva tiene total control sobre la dirección de Alternegy, S. A. La Junta Directiva está compuesta por tres directores, las decisiones son tomadas por una mayoría de votos de los directores presentes en la reunión, exceptuando ciertas acciones o decisiones que requieren la aprobación de la totalidad de los directores.

Entre los principales objetivos y funciones de Alternegy, S. A. están los siguientes:

- Establecer, gestionar y llevar a cabo, en general, el negocio de generación de energía hidroeléctrica;
- Adquirir, construir, instalar, operar, explotar, arrendar, subarrendar y mantener plantas de generación hidroeléctricas, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación e instalaciones y manejo de combustibles, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional e internacional.

Alternegy, S. A. es una sociedad anónima panameña inscrita a la Rollo 474598, Imagen 1, Ficha 434800 de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.



C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Giro Normal de Negocios

El Emisor es la concesionaria de dos centrales hidroeléctricas denominadas Lorena y Prudencia que tienen capacidad instalada de 92.5MW de capacidad instalada total (Lorena 33.8MW y Prudencia 58.7MW). El Fiador Solidario, Bontex, S.A., es la concesionaria de una central hidroeléctrica denomina Gualaca que tiene capacidad instalada de 25,8MW. Ubicada en la Provincia de Chiriquí, la Central de Gualaca está en las proximidades del Distrito de Gualaca y las Centrales Lorena y Prudencia, en las cercanías de la Ciudad de David. El complejo es operado de forma integrada, con personal y contratistas comunes entre las 3 plantas, lo que genera eficiencia y sinergia. Cada central cuenta con las estructuras y equipamientos necesarios para operar de manera independiente; sin embargo están unidas por canales que conducen las aguas por gravedad de la Central Hidroeléctrica Gualaca a Lorena y de allí a Prudencia. El Emisor y el Fiador Solidario Bontex actúan en el mercado de generación de energía eléctrica en Panamá, a través de la generación y venta de energía y potencia, que ocurre a través de contratos de compraventa de energía y potencia que mantienen con las distribuidoras de Panamá, detallados más adelante, y la energía excedente que no es utilizada para cubrir las obligaciones respecto a estos contratos es vendida en el mercado ocasional.

Contrato de Administración

Bajo el Contrato de Administración entre Alternegy, S. A. y Celsia Centroamérica S.A. en adelante "Celsia Centroamérica", esta última es responsable por el control, operación y administración de la Empresa.

Operación y Mantenimiento

Las operaciones de la Empresa son sujetas a estándares internacionales de desarrollo y constantemente auditadas por expertos relacionados con su operación, mantenimiento, seguridad y cumplimiento del medio ambiente. Un mantenimiento preventivo le permite al personal detectar las condiciones del equipo operacional, anticipar y preparar mantenimientos futuros.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La empresa no posee subsidiarias. Celsia Centroamérica es responsable por el control, operación y administración de la Empresa. Celsia S. A. E.S.P. es dueño del 100% de las acciones.



6

E. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, los activos más importantes con que cuenta la compañía son propiedades que se operan bajo concesión y licencia. Estos activos están representados como activos de generación eléctrica y corresponden a la Central Hidroeléctrica Lorena, la Central Hidroeléctrica Prudencia y 10 motores de generación termoeléctrica.

F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

No existe información relevante, fuera de las licencias tradicionales del software.

G. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

Tendrá una generación menor al año 2018, por las condiciones climatológicas de pocas lluvias y menores correntías.

H. GOBIERNO CORPORATIVO

El Emisor es una subsidiaria y propiedad en un 100 % de Celsia, S.A. E.S.P.

El 11 de noviembre de 2003, la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá aprobó el Acuerdo No.12-2003 por medio del cual se recomiendan las guías y principios de buen gobierno corporativo para todas las empresas registradas en la Superintendencia. Posteriormente en febrero del 2004, la Junta Directiva de la Bolsa de Valores de Panamá aprobó la adopción de principios de revelación de prácticas de buen gobierno corporativo para los emisores inscritos.

La adopción de estas recomendaciones no es obligatoria, sin embargo, los emisores registrados en la Superintendencia están obligados a revelar públicamente la adopción o no de estas medidas.

La Junta Directiva del Emisor ha tomado en consideración y adoptado parcialmente, según se apliquen al giro del negocio, las recomendaciones sobre buen gobierno corporativo. Con base en la Sección C del Acuerdo No. 2-2010 a continuación se desarrollan los principios y procedimientos de gobierno corporativo del Emisor:

- Como parte de la supervisión de las actividades de la organización la Junta Directiva celebra 2 reuniones de juntas periódicas (una ordinaria y extraordinaria tal cual los establece el Pacto Social de la compañía) para revisar los negocios y operaciones, así como para darle seguimiento a la implementación de presupuestos anuales, programas de control y planes estratégicos.
- La compañía cuenta con una Dirección de Auditora Interna y cuenta con un Oficial de Conducta empresarial y su suplente, que velan por la conducta



dentro de la empresa y que se cumpla con las prácticas de éticas establecidas en el código de conducta de la empresa usuales de la plaza, donde hay reuniones periódicas para discutir tema de conflictos de interés o buenas prácticas de conductas dentro de la organización.

- Se mantiene bajo la Dirección Financiera una coordinación de los Riesgos el cual es administrado por la casa Matriz.
- Se realizan reuniones periódicas de trabajo con el fin de monitorear el cumplimiento de los planes y estrategias, revisar las operaciones y avances de los proyectos.
- Los acontecimientos que ocurran en las reuniones de Accionistas y de la Junta Directiva quedan por escrito en actas y minutas de reuniones, las cuales reflejan las discusiones e intercambios que tengan lugar y las mismas se preparan, aprueban y firman en la reunión correspondiente inmediatamente siguiente. Las actas se mantienen en lugares destinados para su custodia.
- Los directores y Dignatarios tienen derecho de solicitarle al presidente de la Junta Directiva o a la Gerencia información y asesoramiento necesario para el cumplimiento de sus funciones de supervisión.
- Los miembros de la Junta Directiva deben revelar cualquier conflicto de intereses en cualquier asunto sometido a su consideración. Los activos se encuentran debidamente protegidos y asegurados siguiendo políticas de la Junta Directiva.
- La Junta Directiva y la Administración tienen la práctica de informar de forma rápida, precisa y confiable sobre los hechos relevantes que se hayan presentado a nivel del Emisor.
- Se cuenta con una estructura organizativa que es responsable a nivel operativo del desarrollo de los Proyectos.
- La definición del plan de negocios, así como cualquier riesgo corporativo inherente al mismo son tomados por la Junta Directiva.
- Los parámetros para la determinación de las retribuciones salariales, dietas y demás beneficios son definidos por un Comité de Salario integrado por miembros de la casa Matriz en base a la experiencia, calificación y perfil de la posición requerida

Al ser el Emisor una subsidiaria 100% de Celsia, S.A. E.S.P. se rige por las mismas normas establecidas para la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá, la ley 32 de 1927, las cuales se describen a continuación:

La Junta Directiva es el órgano corporativo responsable por la administración y fiscalización de los bienes y negocios del Emisor. Además de todas las funciones necesarias para la buena marcha de sus negocios la Junta Directiva tiene la facultad para:

- (i) Convocar una reunión de accionistas para proponer la reforma del Pacto Social o estatutos;
- (ii) Aprobar el nombramiento de auditores;
- (iii) Aprobar la contratación de empréstitos u otros financiamientos por un monto superior a US\$5,000,000., ya sea que se haga en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas, con excepción de financiamientos para nuevos proyectos siempre que no se requiera garantías de los accionistas ni de los activos de los demás proyectos;



- (iv) Aprobar la venta, cesión, traspaso o enajenación, a cualquier título, de los activos ya sea que se haga en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas;
- (v) Aprobar inversiones de capital (capital expenditures), ya sea que se haga en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas;
- (vi) Aprobar inversiones o adquisiciones de compañías, ya sea que se hagan en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas;
- (vii) Convocar una reunión de accionistas para proponer que se apruebe la disolución o liquidación o su quiebra voluntaria;
- (viii) Aprobar la fusión o consolidación con terceros y convocar una reunión de accionistas para proponer tal decisión, excepto en caso de una fusión del Emisor en la cual la misma, sea absorbida por una empresa cuyas acciones se negocien en mercados de capitales internacionales, en una transacción estructurada de forma que los accionistas reciban acciones en dicha empresa.
- (ix) Aprobar cualesquiera negocios o transacciones con uno o más de sus respectivos Directores, Dignatarios o accionistas, o los cónyuges de éstos, o con testaferros, sociedades u otras personas jurídicas controladas por o bajo control común de cualquiera de ellos, ya sea que se hagan en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas;
- (x) Aprobar los llamamientos de capital (capital calls) y los planes de opción de compra de acciones a menos que a juicio de la Junta Directiva sea necesario para cumplir con el presupuesto para la adecuada operación;
- (xi) Constituir hipoteca, prenda, anticresis, o de cualquier otra forma gravar, los bienes del Emisor, ya sea que esto se haga en una sola transacción o en varias transacciones relacionadas, con el objeto de garantizar obligaciones que no sean del Emisor; así como otorgar fianzas para garantizar obligaciones que no sean del Emisor, independientemente del monto de las mismas;
- (xii) Aprobar la constitución de subsidiarias del Emisor; y
- (xiii) Aprobar la distribución de dividendos.

Las reuniones de la Junta Directiva se llevarán a cabo dentro o fuera de la República de Panamá, en el lugar que según este órgano lo consideré.

La convocatoria para cualquier reunión de Junta Directiva deberá hacerse según lo establezca la propia Junta Directiva. La convocatoria a toda reunión de Junta Directiva deberá contener, por lo menos, la fecha, la hora y el lugar de la reunión y la agenda a tratarse en la misma.



II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA

A. RESUMEN FINANCIERO

ALTERNEGY, S. A.

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO 2018	AÑO 2017
Ventas o Ingresos Totales	97,500,296	125,588,918
Ganancia Bruta	28,553,211	33,614,003
Gastos de Administracion	27,029,548	31,810,161
Utilidad o Pérdida Neta	1,523,663	1,803,842
Acciones emitidas y en circulación	391	391
Utilidad o Pérdida por Acción	3,897	4,613
Gastos Financieros netos	22,751,127	26,955,421
Depreciación y Amortización	17,114,265	25,476,104

BALANCE GENERAL			
Activo Corriente		59,921,845	52,759,298
Activos Totales	T	620,603,972	627,879,550
Pasivo Corriente	Τ	29,393,573	31,156,946
Deuda a Largo Plazo	T	642,053,795	649,089,663
Capital Pagado		44,182,233	44,182,233
Utilidades Retenidas		(95,025,629)	(96,549,292)
Patrimonio Total	Τ	(50,843,396)	(52,367,059)

RAZONES FINANCIERAS:	e e				
Dividendo/Acción	0		0		
Deuda Total/Patrimonio	(13.21)		(12.99)		
Capital de Trabajo	30,528,272		21,602,352		
Razón Corriente	2.04		1.69		
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.26		1.25		

10



B. LIQUIDEZ

Alternegy, S. A. al cierre del año 2018 presenta un efectivo de US\$ 27, 821,061 de los cuales US\$ 12, 702,609 están disponibles y US\$ 15,118,452 son depósitos restringidos para uso según lo establece el instrumento de fideicomiso.

Los activos corrientes en 2018 por valor de US\$ 59, 921,845, aumento frente a los de 2017 que era por US\$ 52, 759,298.

Los pasivos totales de la empresa en 2018 sumaron US\$ 671,447,368, el mismo periodo del año 2017 que era de US\$ 680, 246,609.

El patrimonio de la empresa en 2018 por valor de US\$ 50, 843,396 en negativo, fue menor al de 2017 de US\$ 52, 367,059 en negativo.

C. RECURSOS DE CAPITAL

El 11 de diciembre de 2017 con la resolución No - SMV - 669- 17 de la Superintendencia de Mercado de Valores se registró para su oferta pública los Bonos Corporativos por un valor nominal hasta de \$ 320,000,000

Fecha de inicio de la oferta 15 de diciembre de 2017 y vencimiento dentro de 10 años contados a partir de la fecha de liquidación.

Se realizó pago de bonos corporativos en el periodo del 2018 por \$ 13, 440,000

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

Al 31 de diciembre de 2018 el margen operativo es de \$ 60, 751,557 y en el 2017 fue por US\$ 77, 711,106. La mayoría de las ventas son ingresos por los contrato con Edemet, Edechi y ENSA, El origen de la mayoría de los costos es relacionado a consumo de combustible, y a compras en el mercado ocasional.



	2018	2017
Ventas	97,500,296	125,588,918
Compras	(30,308,741)	(26,058,372)
Combustible	(6,439,998)	(21,819,440)
Depreciacion operativa	(17,005,859)	(25,380,559)
Gastos Operativos	(15,192,487)	(18,716,544)
Resultado de las Operaciones	28,553,211	33,614,003
Otros ingresos	92,834	103,467
Otros Gastos	(589,825)	(89,905)
Costos Financieros	(22,751,127)	(26,955,421)
Gastos Administrativos	(5,122,764)	(5,169,551)
Impuesto	1,341,334	301,249
Ganancia (Pérdida) Neta	1,523,663	1,803,842

E. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el primer trimestre del año 2019: por parte de las Hidros, se espera obtener una generación menor que la del cuarto trimestre 2018, ya que se estima que se tendrán menores aportes hidrológicos, por otra parte, se espera que el CMS también será mayor, lo que impacta en el precio de las compras de energía spot, debido a que serán a un precio más altos, dando como resultado un menor margen.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. IDENTIDAD

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Nombre	Posición
Carlos Esteban Piedrahita	Director y presidente
Santi ago Aran go Trujillo	Director y secretario
Julián Cadavid	Director y Tesorero
Verónica Toro	Directora Suplente



Carlos Esteban Piedrahita Director y Presidente

Carlos Esteban Piedrahita es Ingeniero Administrativo graduando en la Escuela de Ingeniera de Antioquia. Realizó un Global MBA con énfasis en negocios internacionales en Thunderbird School of Global Management/Tecnológico de Monterrey.

Trabajó en Procter & Gamble, donde se desempeñó como analista de costos de manufactura, y posteriormente como Gerente de Finanzas de Planta. Posteriormente ingresó a Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. (hoy CELSIA S.A. E.S.P.) como Director de Proyectos y posteriormente como Gerente de Planeación Financiera.

En la actualidad, Esteban es Vicepresidente Financiero en Celsia S.A. E.S.P.

Santiago Arango Trujillo Director y Secretario

Es abogado, realizo estudios de Derecho en la Universidad de los Andes con énfasis en derecho financiero, bursátil, minero – energético. Empezó su carrera en Zona Franca Celsia en el 2008; entre el 2011 y el 2015 ejerció como Gerente Jurídico de Epsa, y actualmente se desempeñaba como Líder de Asuntos Corporativos.

Julian Cadavid Director y Tesorero

Es Ingeniero Electricista de la Universidad Pontificia Bolivariana y Magister en Administración de Negocios de la Universidad EAFIT.

Desempeñó diferentes cargos en el Grupo ISA, donde empezó a trabajar en 1986, haciendo parte del diseño de las estrategias de crecimiento y desarrollo de esta compañía en Perú, Brasil y Bolivia, entre otros.

Desde 2015 desempeña el cargo de Líder de Transmisión y Distribución de Celsia.

Verónica Toro Directora Suplente

Es abogada, realizó sus estudios de Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Pontificia y obtuvo una especialización en Derecho de los Negocios de la Universidad Externado de Colombia.

Entro a laborar en Celsia como abogada senior desde abril del 2017 y desde 2018 ocupa el cargo de Líder de Asuntos Legales Corporativos.



2. Empleados de importancia y asesores

Los ejecutivos principales de la Empresa son los siguientes:

Nombre	Posición			
Javier Gutierrez	Director Ejecutivo y Gerente General			
Susana Ortiz	Directora Financiera			
Danny Ramirez	Líder del Complejo Hidroeléctrico Chiriquí			

Javier Gutierrez Director Ejecutivo y Gerente General

Ingeniero Civil de la Escuela de Ingeniería de Antioquia, con especialidad en Administración de la Universidad ICESI de Cali y egresado del programa de alta gerencia de la Escuela de Negocios INALDE.

Con más de 20 años de experiencia, ha desarrollado su carrera profesional en diferentes empresas del Grupo Argos, del cual Celsia forma parte, y actualmente es el líder de Celsia Centroamérica.

Susana Ortiz Director de Finanzas

Ingeniera administradora de la Universidad EIA, en Colombia, Msc. Business Economics – Finance de la Universidad de Amsterdam, en Holanda.

De 2008 a 2013 se desempeñó como analista financiera en Celsia, en donde apoyó el cambio de estrategia de la compañía la cual pasó del sector financiero con un portafolio de inversiones al sector eléctrico el cual es el foco de la empresa en la actualidad, además del soporte en análisis de resultados y presupuestos.

De 2013 a 2015 laboró como Jefe de Planeación Financiera en donde tuvo como parte de sus responsabilidades los procesos de calificación crediticia de la compañía y el soporte de las operaciones de crédito al igual que presupuestos y análisis de resultados. De 2015 a 2016 trabajó como Directora de Planeación Financiera sumando a sus responsabilidades anteriores el tema de análisis de costos, la evaluación de proyectos de M&A, y proyecciones completas de las empresas de Celsia.

Actualmente es Directora Financiera de Celsia Centroamérica en donde es responsable de las áreas de Contabilidad, Tesorería y Planeación Financiera.

Danny Ramirez

Líder del Complejo Hidroeléctrico Chiriquí

Ingeniero Electricista de la Universidad del Valle. Santiago de Cali, Especialista en Sistemas de Transmisión y Distribución de Energía Eléctrica. U. del Valle Santiago de Cali.



Durante los últimos años ha desempeñado diversos cargos en EPSA/CELSIA entre ellos: Gestor de Telemedición Clientes No Regulados y Fronteras de Generación. (2007 - 2008), Profesional Base de Datos de Activos Eléctricos del Sistema de Distribución (2008 - 2009), Ingeniero de Operación y Mantenimiento Central Hidroeléctrica Bajo Anchicayá. (2009 - 2012), Ingeniero de Mantenimiento Eléctrico e lyC Central Hidroeléctrica Alto Anchicayá (2012 - 2013) Líder Central Hidroeléctrica Alto y Bajo Anchicayá.

Actualmente es Líder del Complejo Hidroeléctrico Chiriquí.

3. Asesores Legales

El Emisor cuenta con los siguientes asesores legales con las siguientes direcciones:

Alemán, Cordero, Galindo & Lee

Ubicación: Humbolt Tower, Piso 2, Calle 53 E, Marbella

Teléfono: +(507) 269-2620 E-Mail: agerbaud@alcogal.com

Contacto: Arturo Gerbaud

BLP

Ubicación: Centro Empresarial Vía Lindora, Radial Santa Ana - Belén, Km3, Santa Ana,

San José, Costa Rica

Teléfono: +(506) 2205-3939

E-Mail: jcastellanos@blplegal.com

Contacto: Julio Castellanos

El Emisor ha designado a la firma ALCOGAL como su asesor legal en la Emisión y en el registro de los Bonos en la Superintendencia del Mercado de Valores y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A y a BLP como su asesor legal para la preparación de los documentos relacionados con las garantías de PEG en Costa Rica.

Morgan & Morgan

Ubicación: MMG Tower, Ave. Paseo del Mar, Costa del Este, Panama

Teléfono: +(507) 265-7777

E-Mail: ramon.varela@morimor.com

Contacto: Ramón Varela

Los Co-Estructuradores han designado a Morgan & Morgan como su asesor legal para la preparación de los Bonos, del Contrato de Agente de Pago, Registro y Transferencia, del Contrato de Corretaje de Valores, del Prospecto Informativo, Contrato de Suscripción y todos los documentos relacionados con las garantías locales de la Emisión.

Consortium Legal - Costa Rica

Ubicación: Trejos Montealegre, Escazú

Edificio Banco General, piso 6

San José, Costa Rica



Teléfono:

+(506) 2257 3553 ext 349

E-Mail:

rbarquero@consortiumlegal.com

Contacto:

Randal Barquero

Los Co-Estructuradores han designado a Consortium Legal – Costa Rica como su asesor legal para la preparación de los documentos relacionados con las garantías de PEG en Costa Rica.

4. Auditores

Auditores Externos
Deloitte & Touche

Dirección Comercial:

Banco Panamá Tower, 11th Floor,

Boulevard Avenue y La Rotonda

Costa del Este, Panamá, República de Panamá

Apartado postal:

0816-01558, Panamá, Rep. de Panamá

Contacto Principal: Correo Electrónico: Visitacion Perea - (Socio) vperea@deloitte.com

Teléfono:

507 303 4100

Fax:

507 269 2386

Nombre	Posición
Visitacion Perea	Socio del Compromiso
Miguel Guerra	Gerente Senior

B. COMPENSACIÓN

El Emisor no paga dietas a los miembros de su Junta Directiva. Los directores del Emisor no reciben ningún otro tipo de compensación por su desempeño como directores y no ofrece planes de opciones de acciones ni otro tipo de beneficios a los miembros de la Junta Directiva.

C. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

La Junta Directiva consiste en tres miembros. No hay término específico de gestión para los directores.

El pacto social del Emisor no contiene disposiciones más exigentes que las requeridas por la ley para cambiar los derechos de los tenedores de las acciones.

Condiciones que gobiernan la convocatoria de Asambleas de Accionistas son:

Asambleas Ordinarias: convocadas anualmente.



Asambleas Extraordinarias: convocadas cada vez que lo considere justificado la Junta Directiva. Además, la Junta Directiva convocarán a una Asamblea Extraordinaria de Accionistas cuando así lo soliciten.

La citación de la convocatoria ya sea ordinaria o extraordinaria, se hará de acuerdo a lo establecido en la legislación panameña, con una anticipación no menor de diez días consecutivos ni más de treinta días a la fecha señalada para la reunión. En esos avisos se indicará el día, la hora, el objeto y el lugar de la reunión.

No existe limitación en los derechos para ser propietario de valores.

No existen limitaciones para el cambio de control accionario.

Para las modificaciones de capital, no existen condiciones más rigurosas que las requeridas por ley.

D. EMPLEADOS

Los trabajadores de Alternegy, S. A. al 31 de diciembre de 2018 son 50 No existen empleados afiliados a ningún sindicato. El Emisor solamente contrata empleados temporales si fuera necesario para actividades específicas. El Emisor rechaza de manera categórica el trabajo infantil o cualquier forma de trabajo forzado y se compromete a dar a conocer esta posición a sus grupos de interés, especialmente a proveedores. El Emisor contrata personal propio quienes tienen subordinación jurídica y laboral con el Emisor en las áreas de Seguridad Laboral y Ambiente.

E. PROPIEDAD ACCIONARIA

El 100% de las acciones emitidas están a nombre de Celsia, S. A. E. S. P.

Los directores, Dignatarios, Ejecutivos, Administradores y Empleados del Emisor no mantienen propiedad accionaria en el Emisor.

No existe arreglo que incluya a empleados en el capital del Emisor ni arreglos que impliquen el reconocimiento de opciones sobre acciones u otros valores del Emisor.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

Para el año 2018, no hay cambios en el porcentaje accionario de los propietarios.

B. PRESENTACION TABULAR DE LA COMPOSICION ACCIONARIA DEL EMISOR

Celsia S. A. E.S.P. es el único accionista de Alternegy, S. A.



C. PERSONA CONTROLADORA

Celsia S.A. E.S.P. el accionista administrador de Alternegy, S. A. una compañía colombiana con negocios de distribución y generación.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. IDENTIFICACION DE NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS

Celsia S. A. E.S.P. que es el dueño del 100% de las acciones de Alternegy S. A., también es el dueño del 100% de las acciones de Bontex, S. A. y Celsia Centroamérica, S. A. y del 51% de acciones de Bahía Las Minas Corp.

B. INTERESES DE EXPERTOS Y ASESORES

No aplica.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para el año terminado en diciembre 2018.

Para el año 2017 la empresa está en proceso de solicitud de no aplicación de CAIR

Si fue aprobada la Solicitud de no CAIR de 2017. La declaración del impuesto sobre la renta del 2018 se presentara al 30 de Abril 2019 junto a la solicitud de no Aplicación de CAIR para Alternegy



VII. ESTRUCTURA DE CAPITAL

A. RESUMEN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Acciones y Títulos de Participación

Accionista	Cantidad de Acciones	% respecto del total de acciones emitidas	Número de accionistas	% que representan respecto de la cantidad total de accionistas
Celsia S. A. E.S.P.	391	100%	1	100%

B. DESCRIPCIÓN Y DERECHOS DE LOS TITULOS

1. Títulos de Deuda

La suscripción total de bonos corporativos en el año 2017 fue por US\$320,000

- Los Bonos fueron emitidos en una sola serie
- En denominaciones de mil Dólares (US\$1,000.00) o múltiplos de dicha denominación.
- La fecha de vencimiento de los Bonos será de 10 años contados a partir de la Fecha de Liquidación.
- Los Bonos devengarán una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor, cotizada para tres (3) meses, más un margen aplicable de 4.5%, entendiéndose que si el resultado de dicha suma es menor a 5.5% anual, la Tasa de Interés será de 5.5% anual la cual será comunicada a la Superintendencia del Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá mediante un suplemento al Prospecto Informativo que será presentado por lo menos dos (2) días hábiles antes de la fecha de negociación por la Bolsa de Valores de Panamá de los Bonos.
- Los intereses de los Bonos serán pagaderos trimestralmente sobre el saldo insoluto a Capital, los días veintiséis (26) de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año (cada una, una "Fecha de Pago de Interés") y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre trescientos sesenta (360) días.
- El capital de los Bonos será pagadero mediante amortizaciones a ser realizadas los días 26 de los meses de junio y diciembre de cada año (cada una, es decir, los veintiséis (26) de junio y los veintiséis (26) de diciembre, una "Fecha de Pago de Capital") quedando el Monto de Balloon de los Bonos, sujeto a la Mecánica de Barrido de Efectivo anual, y un último pago en la Fecha de Vencimiento o en la Fecha de Redención, de haberla, por el monto requerido para cancelar el Saldo Insoluto de Capital de los Bonos según la tabla de amortización que se presenta en la sección III.A.7 de este Prospecto Informativo.
- Los Bonos y las obligaciones del Emisor derivadas de los Bonos estarán garantizadas por (i) un contrato de fideicomiso de garantía local constituido por el Emisor y Bontex, S.A., en calidad de fideicomitentes, con Banistmo Investment Corporation S.A. en Panamá en su condición de fiduciario y (ii) un



contrato de fideicomiso de garantía extranjero constituido por Planta Eólica de Guanacaste, S.A. y Enerwinds de Costa Rica, S. A., en calidad de fideicomitentes, con Banco Improsa S.A. en Costa Rica en su condición de fiduciario, a favor de cuyos fideicomisos se constituirá, entre otras garantías, primera hipoteca y anticresis sobre ciertos bienes inmuebles del Emisor y de los Fiadores Solidarios, primera hipoteca sobre ciertos bienes muebles del Emisor y de los Fiadores Solidarios, prenda mercantil sobre ciertas acciones, cesión de ingresos por ventas de energía y otros conceptos y endoso de las pólizas de seguros, tal y cual se describe en la Sección III.G de este Prospecto Informativo. Las obligaciones del Emisor bajo los Bonos estarán afianzadas, además, por una fianza solidaria de Bontex, S.A. una sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá y por una fianza solidaria de Planta Eólica de Guanacaste, S.A., una sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Costa Rica (en adelante, conjuntamente Bontex, S.A. y Planta Eólica de Guanacaste, S.A. los "Fiadores Solidarios").



VIII. DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18–00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

- 1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:
- 1.1 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.
- 2. Fecha de divulgación.
- 2.1 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado: 23 de abril de 2019

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general."

2.2 Los Estados Financieros auditados, que se adjuntan fueron aprobados en la Asamblea General de Accionistas del 23 de marzo de 2019.

FIRMA:

Javier E. Gutlérrez A

Apoderado

Susana Ortiz
Apoderado

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 27 de marzo de 2019

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia S.A. E.S.P.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2018

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida	6
Estado de cambios en la posición de accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 33



Deloitte, Inc.Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda

Avenida Boulevard y la Ro Costa del Este, Panamá Apartado 0816-01558 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100 Fax: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Junta Directiva **Alternegy, S.A.**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Alternegy, S.A.** (la Empresa), los cuales abarcan el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y el estado de ganancia o pérdida, el estado de cambios en la posición de accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con el Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Incertidumbre material relacionada con la empresa en funcionamiento

Dirigimos nuestra atención a la Nota 4 de los estados financieros, la cual describe que la Empresa mantiene una deficiencia patrimonial al 31 de diciembre de 2018 por B/.50,843,396 (2017: B/.52,367,059). Nuestra opinión no se modifica respecto a este asunto.

Asuntos Clave de Auditoría

Los asuntos clave de auditoría son esos asuntos que, según nuestro juicio profesional, fueron de la mayor importancia en nuestra auditoría de los estados financieros del período actual. Estos asuntos fueron cubiertos en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto, y al formar nuestra opinión sobre los mismos, y no proporcionamos una opinión por separado sobre estos asuntos.

Asuntos Clave de Auditoría

Valuación de propiedades, planta y equipo.

La entidad realiza anualmente un estudio de análisis de deterioro para la cual realiza proyecciones de flujos de caja descontado utilizando ciertos supuestos de negocios, para lo cual existe el riesgo que en la determinación de los supuestos de negocios utilizados por la Administración para calcular los flujos futuros, no sean razonables con base en las condiciones actuales y previsibles en el futuro.

Procedimientos Aplicados para Atender el Asunto Clave en la Ejecución de la Auditoría

Involucramos especialistas para:

- Evaluar la metodología utilizada por la entidad para calcular el valor en uso de las unidades generadoras de efectivo.
- Evaluar los supuestos utilizados por la entidad para ver la razonabilidad de las tasas de descuentos sean apropiadas en cada caso.
- Revisar los flujos proyectados sean consistentes con la información base auditada en los contratos utilizados para su proyección.

Los resultados de las pruebas realizadas para obtener evidencia de deterioro no se encontró indicios de deterioro para los activos evaluados.

Otra Información

La Administración es responsable de la otra información. La otra información abarca la información incluida en el Informe de Actualización Anual, pero no incluye los estados financieros ni el informe del auditor sobre los mismos. El Informe de Actualización Anual se espera que esté disponible para nosotros después de la fecha del informe del auditor.

Nuestra opinión sobre los estados financieros no cubre la otra información y no expresaremos ninguna forma de conclusión de aseguramiento sobre la misma.

Junto con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer la otra información arriba identificada cuando esté disponible y, al hacerlo, considerar si la otra información es materialmente inconsistente con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido en la auditoría o que de otra manera parezca tener errores materiales.

Cuando leamos el Informe de Actualización Anual, si concluimos que hay un error material en el mismo, se requiere que comuniquemos el asunto a los encargados del gobierno y que la Empresa atienda el error y prepare un Informe de Actualización Anual modificado para ser remitido a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Empresa o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados del gobierno una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos relevantes acerca de la independencia y les comunicamos todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente se puedan pensar como una ayuda a nuestra independencia, y cuando sea aplicable, salvaguardas relacionadas.

A partir de los asuntos comunicados a los encargados del gobierno, determinamos que esos asuntos fueron de la mayor importancia en la auditoría de los estados financieros del período actual y por lo tanto, son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría a menos que las leyes o regulaciones impidan la revelación pública del asunto o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe de auditoría porque de manera razonable se pudiera esperar que las consecuencias adversas por hacerlo serían más que los beneficios de interés público de dicha comunicación.

El socio del compromiso de auditoría que origina este informe de auditoría emitido por un auditor independiente es Visitación Perea.

27 de marzo de 2019

Panamá, Rep. de Panamá

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 6, 8 13,300,151 21,33 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 8,920,671 5,34 Inventarios 9,865,134 8,70 Otros activos no financieros 14,828 5,09 Total de activos corrientes 59,921,845 52,75 Activos no corrientes 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 11 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,12 Total de activos 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista 2 1,700,903 13,33 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,33	5,753
Depósitos restringidos en bancos 7 15,118,452 8,455 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 6,8 13,300,151 21,33 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 8,920,671 5,34 Inventarios 9,865,134 8,70 Otros activos no financieros 14,828 5,09 Total de activos corrientes 59,921,845 52,75 Activos no corrientes 8 371,526 Propiedades, planta y equipo 9 359,498,418 371,526 Activos intangibles 10 8,803,160 9,03 Otros activos financieros 163,259 11 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,12 Total de activos 620,603,972 627,87 Pasivos y posición de accionista	5,753
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 6, 8 13,300,151 21,33 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 8,920,671 5,34 Inventarios 9,865,134 8,70 Otros activos no financieros 14,828 5,09 Total de activos corrientes 59,921,845 52,75 Activos no corrientes 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,12 Total de activos 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista 2 1,700,903 13,33 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,33	
Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 8,920,671 5,344 Inventarios 9,865,134 8,70 Otros activos no financieros 14,828 5,09 Total de activos corrientes 59,921,845 52,75 Activos no corrientes 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,33 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,33	2,037
Inventarios 9,865,134 8,700 Otros activos no financieros 14,828 5,099 Total de activos corrientes 59,921,845 52,759 Activos no corrientes 8 59,921,845 52,759 Activos no corrientes 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,133 Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos y posición de accionista 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista 7 17,000,903 13,336 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336	,097
Otros activos no financieros 14,828 5,090 Total de activos corrientes 59,921,845 52,750 Activos no corrientes Propiedades, planta y equipo 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1. Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,133 Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 533 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,333	9,743
Total de activos corrientes 59,921,845 52,755 Activos no corrientes Propiedades, planta y equipo 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,338 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,338	1,730
Activos no corrientes Propiedades, planta y equipo 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,133 Activos por impuestos 1,620,370 1,763 Impuesto diferido activo 1,973,519 533 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,330 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,330	5,938
Propiedades, planta y equipo 9 359,498,418 371,520 Activos intangibles 10 8,803,160 9,030 Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,133 Activos por impuestos 1,620,370 1,763 Impuesto diferido activo 1,973,519 533 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 1 17,000,903 13,336 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336),298
Activos intangibles 10 8,803,160 9,03 Otros activos financieros 163,259 11 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,336 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336	
Otros activos financieros 163,259 110 Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,336 Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336),475
Deudores comerciales y otras por cobrar 10,780 1 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336),387
Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas 6 188,612,621 192,13 Activos por impuestos 1,620,370 1,76 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,336	5,105
Activos por impuestos 1,620,370 1,760 Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,875 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336	1,480
Impuesto diferido activo 1,973,519 53 Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,338	',313
Total de activos no corrientes 560,682,127 575,120 Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes 11 17,000,903 13,338	3,495
Total de activos 620,603,972 627,879 Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336	7,997
Pasivos y posición de accionista Pasivos corrientes Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336),252
Pasivos corrientesOtros pasivos financieros corrientes1117,000,90313,336	,550
Otros pasivos financieros corrientes 11 17,000,903 13,336	
•	
Cuantos nos norges comospielos y etros),514
Cuentas por pagar comerciales y otras 13 5,785,624 9,970),735
Cuentas por pagar a entidades relacionadas 6 6,362,841 7,436	3,461
Pasivos por impuestos, netos - 26	1,113
Provisiones por beneficios a los empleados 244,205 15	3,123
Total de pasivos corrientes 29,393,573 31,150	5,946
Pasivos no corrientes	
Otros pasivos financieros 11 285,379,229 302,066	3,742
Deudas financieras con parte relacionada 12 356,534,405 346,926	
Pasivos por impuestos diferidos 7,718	, -
·	2,523
Total de pasivo no corrientes 642,053,795 649,089	
Total de pasivos 671,447,368 680,246	5,609
Posición de accionista	
Capital en acciones 14 44,182,233 44,182	2,233
, , ,	3,842
Déficit acumulado (96,549,292) (98,35	
Total de posición de accionista (50,843,396) (52,36)	
Total de pasivos y posición de accionista 620,603,972 627,879	

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de ganancia o pérdida por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Notas	2018	2017
Generación de energía eléctrica		97,455,128	125,318,410
Otros servicios operacionales		45,168	270,508
Total de ingresos ordinarios		97,500,296	125,588,918
Personal operativo		(3,525,787)	(3,370,375)
Operación y mantenimiento		(9,237,231)	(12,430,668)
Combustibles		(6,439,998)	(21,819,440)
Compras de energía		(26,979,409)	(22,451,973)
Compra de potencia		(366,294)	(451,151)
Costos de transmisión		(2,963,038)	(3,155,248)
Depreciación operativa		(17,005,859)	(25,380,559)
Otros costos		(1,583,133)	(2,275,521)
Tasas		(846,336)	(639,980)
Total de costo de ventas		(68,947,085)	(91,974,915)
Ganancia bruta		28,553,211	33,614,003
Otros ingresos		92,834	103,467
Personal administrativo		(293,953)	(225,195)
Otros gastos administrativos		(720,584)	(1,259,792)
Servicios vinculados	6.1.4	(3,999,821)	(3,589,019)
Depreciación administrativa		(108,406)	(95,545)
Total de gastos de administración		(5,122,764)	(5,169,551)
Otros gastos		(589,825)	(80 005)
Otros gastos		(369,623)	(89,905)
Ganancia antes de gastos financieros		22,933,456	28,458,014
Ingresos financieros		11,210,830	400,171
Gastos financieros	15	(33,961,957)	(27,355,592)
Ganancia antes de impuestos		182,329	1,502,593
Impuesto sobre la renta	16	1,341,334	301,249
Ganancia del año		1,523,663	1,803,842

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de cambios en la posición de accionista por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

	Nota _	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016	14	44,182,233	(98,353,134)	(54,170,901)
Ganancia del año	_		1,803,842	1,803,842
Saldo al 31 de diciembre de 2017	14	44,182,233	(96,549,292)	(52,367,059)
Ganancia del año	-	<u>-</u>	1,523,663	1,523,663
Saldo al 31 de diciembre de 2018	14	44,182,233	(95,025,629)	(50,843,396)

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Ganancia del año		1,523,663	1,803,842
Ajustes por:			
Depreciación y amortización	9, 10	17,114,266	25,476,104
Impuesto sobre la renta	16	1,341,334	301,249
Descartes de activos fijos		-	11,816
Provisión para prestaciones laborales		68,090	26,334
Costos financieros	15 _	33,961,957	27,355,592
		54,009,310	54,974,937
Movimiento en el capital de trabajo:			
Disminución (aumento) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		7,988,410	(2,887,132)
Aumento en inventario		(1,160,404)	(1,308,238)
Disminución (aumento) en otros activos e impuestos diferidos		2,400,225	(3,849,169)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas po	or pagar	(1,417,356)	5,222,919
Disminución en provisiones para prestaciones laborales	_	(28,170)	(7,397)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones		61,792,015	52,145,920
Pagos de intereses	_	(27,943,762)	(22,381,770)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	_	33,848,253	29,764,150
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	9	(4,864,982)	(3,273,849)
Aumento en depósitos en banco restringidos		(6,666,415)	(8,452,037)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	_	(11,531,397)	(11,725,886)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de deudas financieras a partes relacionadas	12	_	(163,182,401)
Reembolso de deudas financieras a partes relacionadas	6.1.2	_	(178,288,822)
Producto de deuda financiera - emisión de bonos	11	_	314,909,224
Pago de bonos corporativos		(13,440,000)	514,505,224
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	_	(13,440,000)	(26,561,999)
	_		, , ,
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo		8,876,856	(8,523,735)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	7	3,825,753	12,349,488
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	7	12,702,609	3,825,753
Transacciones no monetarias:			
Intereses capitalizados a deuda		9,606,007	-
intorocco capitalizados a dodda	_	3,000,007	

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

1. Información general

Alternegy, S. A. (la "Empresa") es una sociedad constituida en la República de Panamá, de acuerdo a la Escritura Pública de Panamá No. 3008 del 3 de junio de 2003. Durante el año 2011, la Empresa ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment II, S.A., sobreviviendo Alternergy, S.A. (la "Empresa"). En el mes de febrero de 2013, la Empresa e Inversiones y Desarrollo Balboa, S.A., ejecutaron un proceso de fusión por absorción, sobreviviendo Alternergy, S.A.

El 13 de agosto de 2014, GDF SUEZ, accionista controlante de Alternegy, S.A. firmó un contrato de compraventa de sus acciones con la compañía Celsia S.A. E.S.P., el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014. Celsia S.A. E.S.P., es una compañía colombiana especializada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, listada en la Bolsa de Valores de Colombia.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

Su actividad económica principal es la generación de energía eléctrica. La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta hidroeléctrica, que ampara la concesión y vender la energía generada en concordancia con la Ley No.6 del 3 de febrero de 1997 y su reglamento. Esta Ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias serán otorgadas por el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), actualmente la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

La Empresa mantiene dos contratos de concesión para la generación hidroeléctrica, los cuales se detallan a continuación:

- Planta Hidroeléctrica Prudencia: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la contraloría el 9 de febrero de 2007, el cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Bijagual, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 54 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.
- Planta Hidroeléctrica Lorena: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la contraloría el 9 de febrero de 2007, lo cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 35 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

Estas concesiones se otorgan por un término de cincuenta (50) años, contados a partir de la ejecutoría de la firma de los contratos mencionados anteriormente que vence en junio de 2057, y podría ser extendida por un período adicional de cincuenta (50) años.

La Empresa al fusionarse con Inversiones y Desarrollos Balboa, también tiene la Resolución AN No. 1904-Elec del 18 de julio de 2008 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos en la que otorga a favor de la Empresa una Licencia definitiva para la construcción y explotación de una planta de generación de energía eléctrica, ubicada en el corregimiento de Cativá, distrito de Colón, provincia de Colón, con una capacidad instalada de 87 MW, constituida por 10 unidades tipo 18v32/40, la cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta termoeléctrica.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

 La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta termoeléctrica, que ampara la Licencia y vender la energía generada en concordancia con la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su Reglamento. Esta licencia se otorga por un término de veinticinco (25) años, contados a partir de la ejecutoría de la presente Resolución. El término de la Licencia puede ser prorrogado por un período de hasta veinticinco (25) años.

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

En el año en curso, la Empresa ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La Empresa ha adoptado la NIIF 9 - Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Los cambios claves en las políticas contables de la Empresa resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable se reconocieron en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

La Empresa ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros. Esta se centró en una revisión de los activos y pasivos financieros. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 9 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los instrumentos financieros mencionados.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y CINIIF 13 Programa de fidelización de clientes.

La Empresa ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 15 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los ingresos de la Empresa.

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

En la fecha del informe, existen normas, enmiendas e interpretaciones que no son efectivas para el período finalizado el 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, no se han aplicado en la preparación de los estados financieros:

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado de situación financiera y revelaciones.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

- a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y
- b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:
 - Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
 - Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de estas enmiendas en sus estados financieros.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

NIC 23 - Costos por préstamos

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

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de esta norma en sus estados financieros.

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, tal como se explica más abajo en las políticas contables. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como el valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, la medición del valor razonable está clasificado en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

- Nivel 1 Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2 Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Nivel 3 - Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan a continuación.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Empresa se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial.

3.3.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

3.3.2 Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las comisiones pagadas o recibidas que forman parte integral de la tasa de interés efectiva y costos de transacción) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda.

A continuación, un detalle de los activos financieros incluidos en el estado de situación financiera al final del período en que se informa.

3.3.2.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de la energía vendidas y entregadas a los clientes en el curso normal del negocio.

3.3.2.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas son importes por financiamientos otorgados a una empresa relacionada dentro del curso normal de operaciones de las empresas.

Los préstamos por cobrar a partes relacionadas son reconocidos inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

3.3.2.3 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y
- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero. La Empresa ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, la Empresa utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones

económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida (0 a 30 días atrasada, 31 a 60 días atrasada, 61 a 90 días atrasada y más de 90 días atrasadas).

La Empresa considera que un activo financiero está en mora cuando está vencido por más de 90 días, a excepción de cuentas por cobrar a entidades del gobierno de Panamá. Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa considera que no se requiere de una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

3.3.2.4 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando transfiere de forma sustancial los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si la Empresa no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa reteniendo el control del activo financiero, la Empresa reconocerá su participación en el activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y reconoce asimismo, préstamo colateral por los ingresos recibidos.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en ganancia o pérdida.

3.3.3 Pasivos financieros

3.3.3.1 Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros al período en que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.

Los otros pasivos financieros, incluyendo deudas y las cuentas por pagar comerciales, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

(En balboas)

Los financiamientos son reconocidos inicialmente al valor razonable neto de los costos de transacción incurridos. Posteriormente, los financiamientos son contabilizados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el saldo neto de financiamiento y el valor de redención es reconocida en el estado de ganancias o pérdidas durante el plazo del financiamiento, utilizando el método de tasa de interés efectiva.

3.3.3.2 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancia o pérdida.

3.4 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son presentada en el estado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas.

Las propiedades en proceso de construcción para producción son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Empresa. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de las otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. El terreno no se deprecia. Los equipos son reconocidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocidas.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Se da de baja una partida de propiedades, planta y equipo al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedades, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se le reconoce en ganancia o pérdida.

3.5 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al cierre de cada año sobre el que se informa, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de su valor. En tal caso, se estima el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Empresa estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de asignación, los activos corporativos son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o son asignados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y consistente.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancia o pérdida.

3.6 Activos intangibles

3.6.1 Activos intangibles adquiridos separadamente

Los activos intangibles están compuestos por los costos relacionados a los derechos de concesión otorgados a las empresas para instalar, operar y explotar las plantas hidroeléctricas.

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada, la cual ha sido estimada en 50 años. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

3.6.2 Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.7 Beneficios a empleados

Regulaciones laborales vigentes, requieren que al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente, la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La Empresa ha establecido reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Los cuales están depositados en un fondo de cesantía administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Empresa, dichos fondos están incluidos en el estado de situación financiera como provisión para prestaciones laborales.

3.8 Costos de deuda

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal de préstamos específicos pendientes de ser desembolsados en activos aptos se deduce de los costos por préstamos elegibles para su capitalización.

La capitalización es suspendida cuando el activo se haya completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para la preparación del activo apto para el uso al que va destinado.

Todos los otros costos de deuda son reconocidos en ganancia o pérdida en el período en el cual se incurren.

3.9 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año representa la suma del impuesto sobre la renta corriente y el impuesto diferido.

3.9.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La renta gravable del año difiere de la ganancia antes de impuesto, reportada en el estado de ganancias o pérdidas, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles. El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3.9.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.9.3 Impuesto corriente y diferido del período

Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos deberán reconocerse en ganancia o pérdida, excepto cuando se refieren a elementos que son reconocidos en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto corriente y diferido también se reconoce, respectivamente, en otro resultado integral, o directamente en el patrimonio.

3.10 Reconocimiento del ingreso

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir. El ingreso es reconocido cuando es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos puede ser medido de forma fiable.

3.10.1 Venta de energía

La venta de energía se reconoce cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados o vendidos en el mercado ocasional.

La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el ente regulador del mercado de energía Centro Nacional de Despacho. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3.10.2 <u>Ingresos por capacidad</u>

El ingreso por capacidad es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con las empresas de distribución eléctrica o vendida en el mercado ocasional o el mercado de reserva.

3.11 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en Balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el Dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el Dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

4. Negocio en marcha

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados sobre las bases de un negocio en marcha que contemplan la realización de activos y la satisfacción de pasivos en el curso normal del negocio.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 presentó déficit patrimonial por B/.50,843,396 (2017: B/.52,367,059).

La Empresa ha venido implementando en las áreas operativa, comercial y financiera, medidas que garantizan el cumplimiento de los compromisos, y de esta forma la sostenibilidad futura de la Empresa.

A nivel financiero se realizó una emisión de bonos corporativos por B/.320 millones durante el 2017, que de la mano con las mejoras operacionales y administrativas ayuda a mejorar el margen.

Como parte de esta estrategia se prevé para el año 2019, la escisión de los activos de la planta termina CATIVA que pasarán a Celsia. Dicha transacción centraliza a la empresa Alternegy, S.A. en una sola operación hídrica.

Se han implementado mecanismos de respaldo para acotar el riesgo de exposición en el spot, a los precios de mercado, mediante la contratación, en los meses de verano, de energía proveniente de plantas eólicas. Adicionalmente, la Empresa trabaja en el análisis y desarrollo de proyectos que continúen reduciendo la exposición de la Empresa al mercado spot, y el costo de generación.

A nivel operacional se está haciendo énfasis en la gestión de mantenimientos predictivos, con el fin de optimizar la disponibilidad de los activos y disminuir sus tiempos de mantenimientos por fallas. Se trabaja fundamentalmente en incrementar la disponibilidad y confiabilidad de los activos de generación. Dicho plan incluye optimizar los procesos de operación, con el propósito de obtener eficiencias y mejor utilización del recurso hídrico disponible desde la central Estí. También, se han incorporado mejores prácticas con el propósito de fortalecer los procesos de mantenimiento, buscando reducir la cantidad y frecuencia de mantenimientos correctivos. Se suma además mejoras de seguridad, implementando adecuaciones de estructuras, adquiriendo equipamientos requeridos como parte de códigos de seguridad, todo esto bajo el apoyo de Casa Matriz.

También se está elaborando un plan de optimización societaria y simplificación de deudas subordinadas lo que fortalecerá el patrimonio de la sociedad y reducirá su carga financiera.

En conclusión, la Empresa demuestra unas mejoras operacionales, y cambios comerciales y financieros importantes lo que se refleja en unos mejores resultados y que refuerzan la estrategia de crecimiento sostenible de forma eficiente. Su flujo de caja es suficiente para cubrir todos sus compromisos por lo que no fue necesario acudir a la banca. Adicionalmente, la Empresa tiene el respaldo de Casa Matriz si fuera necesario.

5. Fuentes clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

5.1 Vida útil

Al determinar la vida útil de los activos la Administración realiza ciertas estimaciones relacionadas al período de vida útil esperada. La vida útil de las plantas de generación ha sido estimada en 38 años, tomando en consideración que técnicamente la planta tiene capacidad para operar en este tiempo y se espera que el activo generará beneficios económicos futuros por ese tiempo.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

5.2 Deterioro del valor de los activos

Determinar si las unidades generadoras de energía han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las mismas. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menores de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro. Anualmente, la Empresa realiza análisis para determinar si existe deterioro, y en cuyo caso se reconoce en el estado de ganancia o pérdida, de no existir deterioro la Empresa no realiza un reconocimiento del mismo.

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los detalles de las transacciones entre la Empresa y otras partes relacionadas se presentan a continuación:

6.1 Partes relacionadas

6.1.1 Transacciones comerciales

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al cierre del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por entidades relacionadas		Saldos adeudados a entidades relacionadas	
_	2018	2017	2018	2017
Bahía Las Minas Corp.	22,226	56,814	302,454	166,876
Bontex, S.A.	125,500	1,086	62,816	76,905
Celsia Centroamerica, S. A.	2,222,413	-	290,766	305,271
Planta Eólica Guanacaste				
(PEG)	58,697	-	-	-
Intereses Financieros Celsia	-	-	5,706,805	-
CTC Curazao, B.V.	-	-	-	6,889,409
_	2,428,836	57,900	6,362,841	7,438,461

Las cuentas por cobrar partes relacionadas corresponden a cargos por venta de energía y otras transacciones entre relacionadas ligadas a reembolsos de gastos.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

6.1.2 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	2018	2017
Porción corriente		
Bontex, S.A.	3,234,555	2,677,752
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)	3,257,280	2,614,091
	6,491,835	5,291,843
Porción no corriente		
Bontex, S.A.	124,343,251	124,942,759
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)	64,269,370	67,194,554
	188,612,621	192,137,313

Al 31 de diciembre de 2017, Bontex, S. A. y Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG) participaron como fiadoras de la Empresa para la emisión de bonos locales por B/. 320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de las deudas que se mantenían con CTC Curazao B.V. Producto de esta transacción, las fiadoras le adeudan a la Empresa de la siguiente manera:

La obligación de Bontex, S.A. de B/.127,577,806 (B/.108,513,559) corresponde a dos contratos que mantiene con la Empresa, de los cuales B/.59,779,200 (2017: B/.62,400,000) serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones productos de la emisión de los bonos (Ver Nota 11) y B/. 47,971,322 (2017: B/.46,113,559) una vez las obligaciones de bonos sea satisfecha. Bontex estará obligada a hacerle frente a esta obligación con vencimiento el 27 de diciembre de 2037, generando intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90. Al cierre del año se mantienen intereses por cobrar sobre estas deudas por B/.60,721 (2017: B/.000). Bontex, S. A. también mantiene una deuda de B/.19,827,284 (2017: B/.19,050,000) más intereses por cobrar de B/.0 (2017: B/.10,753) la cual genera intereses a una tasa Libor a tres (3) meses más margen de 0.39% y cuyo vencimiento será posterior a la cancelación de la obligación generada de la emisión de bonos.

La obligación de Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG) es de B/.67,526,650 (2017: B/.68,649,805) correspondientes a dos contratos que mantiene con la Empresa, de los cuales B/.57,786,560 (2017: B/.60,320,000) serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones productos de la emisión de los bonos (ver Nota 11) y B/.8,614,632 (2017: B/.8,329,805) con vencimiento el 27 de diciembre de 2037. Esta obligación genera intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90%. PEG también mantiene una cuenta por cobrar de B/.1,125,458 producto de los cargos diferidos surgidos por la emisión, cuyo vencimiento será en diciembre 2027.

La Administración estima que el préstamo por cobrar a Bontex, S.A. y a Planta Eólica Guanacaste, S.A., no requiere provisión al ser considerado parte del Grupo Celsia, S.A. E.S.P.

6.1.3 Préstamos por pagar a entidades relacionadas

	2018	2017
Deuda financiera a largo plazo	356,534,405	346,928,398
Intereses acumulados por pagar	5,706,708	6,889,409

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

6.1.4 Ingresos y gastos con entidades relacionadas		
	2018	2017
Ingresos financieros	11,148,161	
Gastos:		
Servicio vinculados	3,999,821	3,589,019
Gastos financieros	11,482,854	27,054,589
	15,482,675	30,643,608

Los servicios vinculados corresponden a gastos operativos, de personal y reembolso de gastos por parte de Bahía las Minas Corp. y Celsia Centroamérica, S.A.

7. Efectivo y equivalente de efectivo

	2018	2017
Caja menuda	8,500	5,000
Banistmo, S.A.	11,433,541	433,687
Banco General, S.A.	1,260,568	3,387,066
Depósito en banco restringido	15,118,452	8,452,037
	27,821,061	12,277,790
Depósito en banco restringido	(15,118,452)	(8,452,037)
	12,702,609	3,825,753

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S.A. por B/. 15,118,452 (2017: B/.8,452,037) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 tal y como se describe en la Nota 11.1. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	2018	2017
Comerciales	12,830,011	21,004,936
Adelanto a proveedores	384,678	326,161
Otras cuentas por cobrar	85,462	-
	13,300,151	21,331,097

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La Empresa mantenía las siguientes cuentas por cobrar comerciales:

	2018	2017
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	5,715,223	12,408,053
Elektra Noreste, S.A.	3,122,292	5,903,382
Kanan Overseas	14,195	64,935
AES Panamá	73,075	55,507
Enel Fortuna	19,785	41,382
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A.	190,328	1,538,216
Administrador Megamall	90,646	-
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	60,445	589,331
Otros	3,544,022	404,130
	12,830,011	21,004,936

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Empresa se rige por las reglas del mercado mayorista de electricidad emitido por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura, tanto para las cuentas locales como las extranjeras.

Las cuentas por cobrar comerciales reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Empresa no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables. La Empresa considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son empresas del sector eléctrico establecidas y que la relación de negocios es constante.

Las antigüedades de las cuentas por cobrar comerciales son morosas, pero no deterioradas.

	2018	2017
91 -120 días	517,329	370,044

9. Propiedades, planta y equipo

Las siguientes vidas útiles son usadas en el cálculo de la depreciación:

	estimada
Plantas y edificaciones:	
Sistemas de telecomunicaciones y vigilancia	10 años
Turbinas, equipos hidromecánicos y generadores	25 años
Presas, casa de máquinas y otros	50 años
Equipo rodante	5 años
Equipo de oficina	3 años
Maquinaria y equipos	5 años
Mejoras y otros	10 años

اندن مادند

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Terrenos	Construccione s en curso	Plantas, ductos y túneles	Maquinaria y equipo	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de comunicació n y computació n	Equipo de transporte, tracción y elevación	Total
Al 31 de diciembre de 2016	8,734,242	1,387,152	554,660,229	720,719	1,408,631	351,083	111,293	567,373,349
Adiciones por compras	-	2,939,656	121,549	32,795	70,830	109,019	-	3,273,849
Capitalizaciones	-	(1,300,635)	894,397	249,654	156,584	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	(5,377)	(12,420)	(9,143)	(26,873)	(53,813)
Al 31 de diciembre de 2017	8,734,242	3,026,173	555,676,175	997,791	1,623,625	450,959	84,420	570,593,385
Adiciones por compras		2,781,336	2,018,510	-	-	65,136		4,864,982
Capitalizaciones	-	(699,546)	699,546	-	-	-	-	-
Reclasificaciones		15,882	2,601,921	(997,791)	(1,604,130)	(15,882)		
Al 31 de diciembre de 2018	8,734,242	5,123,845	560,996,152		19,495	500,213	84,420	575,458,367
Depreciación Acumulada			(170 110 700)	(======)	(1== 100)	(470.000)	(00 =00)	(4=========
Al 31 de diciembre de 2016	-	-	(172,418,536)	(709,283)	(475,486)	(179,003)	(82,700)	(173,865,008)
Cargos para el año	-	-	(24,957,629)	(72,700)	(127,601)	(73,554)	(17,394)	(25,248,878)
Disminuciones			(407.070.405)	5,377	(000 007)	9,143	26,456	40,976
Al 31 de diciembre de 2017			(197,376,165)	(776,606)	(603,087)	(243,414)	(73,638)	(199,072,910)
Cargos para el año	-	-	(16,763,744)		(3,589)	(110,193)	(9,513)	(16,887,039)
Reclasificaciones	-	(13,726)	(1,379,693)	776,606	603,087	13,726		-
Al 31 de diciembre de 2018	-	(13,726)	(215,519,602)		(3,589)	(339,881)	(83,151)	(215,959,949)
Al 31 de diciembre de 2018	8,734,242	5,110,119	345,476,550		15,906	160,332	1,269	359,498,418
Al 31 de diciembre de 2017	8,734,242	3,026,173	358,300,010	221,185	1,020,538	207,545	10,782	371,520,475

Durante el 2018, la Empresa realizó cambio en la agrupación de las propiedades, planta y equipo para adecuar su presentación a Casa Matriz. Dicho cambio también fue aplicado al periodo 2017 para propósitos comparativos.

10. **Activos intangibles**

	Concesiones y	
	franquicias	Total
Costo		_
Al 31 de diciembre de 2016	10,564,459	10,564,459
Al 31 de diciembre de 2017	10,564,459	10,564,459
Al 31 de diciembre de 2018	10,564,459	10,564,459
Depreciación acumulada		
Al 31 de diciembre de 2016	(1,306,846)	(1,306,846)
Cargos para el año	(227,226)	(227,226)
Al 31 de diciembre de 2017	(1,534,072)	(1,534,072)
Cargos para el año	(227,227)	(227,227)
Al 31 de diciembre de 2018	(1,761,299)	(1,761,299)
Al 31 de diciembre de 2018	8,803,160	8,803,160
Al 31 de diciembre de 2017	9,030,387	9,030,387

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

11. Otros pasivos financieros

El 28 de diciembre de 2017 la Empresa emitió bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de 1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos semestralmente y con vencimiento en diciembre 2027. Estos devengan una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor cotizada para tres (3) meses más un margen aplicable de 4.5%, entendiéndose que si el resultado de dicha suma es menor a 5.5% anual, la tasa de interés será 5.5% anual y pagaderos trimestralmente. Los fiadores de esta emisión son Bontex, S. A. y la Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Las obligaciones a corto y largo plazo se detallan a continuación:

	Corto plazo	Largo plazo	Total
Bonos emitidos	13,440,000	306,560,000	320,000,000
Intereses de los bonos	490,032	-	490,032
Costo de la emisión de deudas	(599,518)	(4,491,258)	(5,090,776)
Saldo al 31 de diciembre de 2017	13,330,514	302,068,742	315,399,256
Bonos emitidos	17,280,000	289,280,000	306,560,000
Intereses de los bonos	311,390	-	311,390
Costo de la emisión de deudas	(590,487)	(3,900,771)	(4,491,258)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	17,000,903	285,379,229	302,380,132

11.1. Fideicomiso de garantía

Las obligaciones de la Empresa, derivadas de los bonos, estarán garantizadas con fianzas otorgadas por los fiadores solidarios, quienes establecieron un fideicomiso de garantía local por parte de la Empresa y Bontex, S.A. y un fideicomiso extranjero por parte de Planta Eólica Guanacaste, S.A. Los bienes que componen la garantía local incluyen los siguientes:

- (i) La suma de B/.41,200 que ha sido entregada al fiduciario local como contribución inicial, y la cual será depositada por el fiduciario local, conforme al monto mínimo requerido por el banco depositario, en las diferentes cuentas fiduciarias con el propósito de abrir las mismas y, de quedar algún saldo luego de depositar en cada cuenta fiduciaria dicho mínimo requerido, el saldo será depositado proporcionalmente en las cuentas recolectoras:
- (ii) Las cuentas fiduciarias y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario local para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;
- (iii) Los bienes y derechos cedibles, así como de los bienes y derechos cedidos;
- (iv) Los contratos cedibles, así como de los contratos cedidos;
- (v) Los derechos prendarios sobre los bienes pignorados bajo los contratos de prenda y cualquier producto obtenido de su ejecución;
- (vi) Los derechos derivados de los contratos de hipoteca constituidos por los fideicomitentes y cualquier producto obtenido de su ejecución;
- (vii) Los pagos que haga Bontex, S.A. al fiduciario local en virtud de su fianza;
- (viii) Los pagos que haga el fiduciario extranjero al fiduciario local, como beneficiario del fideicomiso extranjero;
- (ix) Los pagos o sumas de dinero que haga Planta Eólica Guanacaste, S.A., al fiduciario local en virtud de su fianza;

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

- (x) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón;
- (xi) Los ingresos que reciba el fiduciario local del proveedor de cobertura conforme a lo establecido en el acuerdo de cobertura; y
- (xii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario local, siempre que hayan sido previamente aceptados por éste para que queden sujetos al contrato de fideicomiso de garantía local.

Todas las garantías arriba descritas se constituyeron a favor del fiduciario local, quien será el encargado de ejecutarlas conforme a instrucciones del agente de pago, registro y transferencia (actuando conforme a instrucciones de la mayoría de los tenedores). El fideicomiso de garantía local y los bienes fiduciarios garantizarán el pago de los bonos y demás obligaciones garantizadas derivadas de los documentos de la emisión.

Los bienes que componen la garantía extranjera incluyen los siguientes:

- (i) Las cuentas fiduciarias extranjeras y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario extranjero para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;
- (ii) Cesión en propiedad fiduciaria incondicional de los bienes y derechos cedibles extranjeros;
- (iii) La propiedad fiduciaria del cien por ciento (100%) de las acciones emitidas y en circulación y cualquier producto obtenido de su enajenación;
- (iv) Los bienes muebles y bienes inmuebles que traspase fideicomiso al fiduciario extranjero;
- (v) El derecho al pago por indemnización por terminación anticipada del contrato de compraventa de energía de acuerdo a sus términos y condiciones;
- (vi) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios extranjeros en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios extranjeros por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón; y
- (vii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario extranjero para que queden sujetos al fideicomiso extranjero.

La propiedad fiduciaria de los bienes fiduciarios extranjeros descritas en el párrafo anterior se constituirán a favor del fiduciario extranjero, quien será el encargado de ejecutarlas conforme a los términos y condiciones del fideicomiso extranjero según instrucciones del fiduciario local en calidad de beneficiario del fideicomiso extranjero y cuyo fiduciario local actuará en base a instrucciones que reciba del agente de pago, el cual a su vez, actuará de conformidad con lo instruido por mayoría de tenedores.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

11.2. Movimiento del financiamiento

El movimiento de otros pasivos financieros y deudas con financieras con partes relacionadas se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2017	Reclasi ficaciones	Gastos financieros	Gastos financieros pagados	Costos diferidos financieros	Intereses capitalizados	Préstamos nuevos	Pagos	2018
Bonos emitidos - corriente	13,440,000	17,280,000	-				-	(13,440,000)	17,280,000
Intereses de los bonos	490,032	-	33,961,957	(34,140,599)	-	-	-	-	311,390
Costos diferidos financieros	(599,518)	(590,487)	-	-	599,518	-	-	-	(590,487)
	13,330,514								17,000,903
CTC Curazao - No corriente	346,928,398	-	-	-	-	9,606,007	-	-	356,534,405
Bonos emitidos - No corrientes	306,560,000	(17,280,000)	-	-	-	-	-	-	289,280,000
Costos diferidos financieros	(4,491,258)	590,487	-	-	-	-	-	-	(3,900,771)
	648,997,140								641,913,634
	662,327,654		33,961,957	(34,140,599)	599,518	9,606,007	-	(13,440,000)	658,914,537
	2016	Reclasi ficaciones	Gastos financieros	Gastos financieros pagados	Costos diferidos financieros	Intereses capitalizados	Préstamos nuevos	Pagos	2017
Bonos emitidos - corriente	2016			financieros	diferidos financieros			Pagos -	13,440,000
Intereses de los bonos	2016 - -			financieros	diferidos financieros - 490,032		nuevos	Pagos - -	13,440,000 490,032
	2016 - - - -			financieros	diferidos financieros		nuevos	Pagos	13,440,000
Intereses de los bonos	2016 - - - - 510,110,799			financieros	diferidos financieros - 490,032		nuevos	Pagos (163,182,401)	13,440,000 490,032 (599,518)
Intereses de los bonos Costos Diferidos financieros	-			financieros	diferidos financieros - 490,032		nuevos	- - -	13,440,000 490,032 (599,518) 13,330,514
Intereses de los bonos Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente	510,110,799			financieros	diferidos financieros - 490,032		nuevos 13,440,000 - -	- - -	13,440,000 490,032 (599,518) 13,330,514 346,928,398 306,560,000 (4,491,258)
Intereses de los bonos Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente Bonos emitidos - No corrientes	-			financieros pagados - - - -	diferidos financieros - 490,032 (599,518) - -		nuevos 13,440,000 - -	- - -	13,440,000 490,032 (599,518) 13,330,514 346,928,398 306,560,000

12. Deudas financieras con parte relacionada

	2018	2017
No corriente	356,534,405	346,928,398

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene deuda por B/. 356,534,405 (2017: B/. 346,928,398). Para el cierre del año esta deuda es mantenida con Celsia Centroamérica, S.A. (antes mantenida con CTC Curazao, B.V.) con vencimientos a partir del año 2028; estas obligaciones no tienen garantía debido a que Celsia Centroamérica, S. A. y CTC Curazao, B.V. son empresas relacionadas del Grupo Celsia, S.A. E.S.P. En el año se capitalizaron intereses por B/.9,606,007.

La deuda se compone de la siguiente manera:

Monto original	<u>Largo plazo</u>	Corto plazo	<u>Libor</u>	<u>Spread</u>	pago de intereses	<u>Vencimiento</u>
74,092,270	74,092,270	-	Libor 3M	5.60%	Al vencimiento	16-nov-30
272,836,128	282,442,135		Libor 6M	1.90%	Al vencimiento	28-dic-37
346,928,398	356,534,405		-			

C-----

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene intereses acumulados por pagar a la entidad relacionada por un monto de B/. 6,889,409 (2017: B/.6.889.409).

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

El vencimiento de la deuda financiera se detalla a continuación:

	2018	2017
2028	27,283,613	27,283,613
2029	27,283,613	27,283,613
2030	101,375,883	101,375,883
2031	27,283,613	27,283,613
2032	27,283,613	27,283,613
2033	27,283,613	27,283,613
2034	27,283,613	27,283,613
2035	27,283,613	27,283,613
2036	27,283,613	27,283,613
2037	36,889,618	27,283,611
Total	356,534,405	346,928,398

13. Cuentas por pagar comerciales y otras

	2018	2017
Comerciales - locales	2,262,381	2,287,465
Comerciales - extranjeros	130,600	282,802
Comerciales - sector eléctrico	3,340,559	7,351,420
Prestaciones laborales por pagar	52,084	49,048
	5,785,624	9,970,735

14. Capital en acciones

	2018	2017
Acciones comunes	343,201	343,201
Capital adicional pagado	43,839,032	43,839,032
	44,182,233	44,182,233

El capital autorizado está compuesto por 500 acciones sin valor nominal; emitidas y en circulación: 391 acciones.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

15. Gastos financieros		
	2018	2017
Gastos de interés	33,517,775	27,217,933
Comisiones bancarias	2,374	107,276
Diferencia en cambio de moneda	441,808	30,383
<u>-</u>	33,961,957	27,355,592
16. Impuesto sobre la renta	2018	2017
Impuesto corriente	(94,188)	(256,395)
Impuesto diferido	1,435,522	557,644
	1,341,334	301,249

De acuerdo a regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las empresas pueden estar sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales, por los tres últimos años.

De acuerdo con las regulaciones fiscales en la República de Panamá, el gasto de impuesto sobre la renta corriente debe ser registrado a una tasa del 25% sobre la renta gravable en base al monto que resulte mayor entre:

- (i) La renta neta gravable que resulta de deducir de la renta gravable del contribuyente, las rebajas concebidas mediante regímenes de fomento o producción y los arrastres de pérdidas legalmente autorizados. Este cálculo se conocerá como el método tradicional.
- (ii) La renta neta gravable que resulte de deducir el total de ingresos gravables del contribuyente, el 95.33% (este cálculo se reconocerá como el cálculo alterno del impuesto sobre la renta).

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa registró gasto de impuesto sobre la renta corriente por B/.94,187 (2017: 256,395) bajo el método tradicional. La Empresa no mantiene aprobación para la no aplicación del CAIR durante el período fiscal 2018. Bajo este método la Empresa generaría un impuesto sobre la renta de B/.1,270,407. La Administración se encuentra en proceso de presentar la declaración de rentas para el año 2018, y está gestionando una solicitud de no aplicación del CAIR para el período.

De acuerdo con el Artículo No.6 de la Ley No.31 del 30 de diciembre de 1991, la pérdida de operaciones corrientes que refleja la Empresa podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años; esta deducción no podrá reducir en más del 50% de renta gravable de dichos años.

El impuesto sobre la renta diferido, es producto de diferencias temporales, originadas por las partidas que se detallan a continuación:

	2018	2017
Impuesto diferido activo - arrastre de pérdidas Impuesto diferido pasivo - activos fijos	1,973,519 (7,718)	537,997 (7,718)
	1,965,801	530,279

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La conciliación del impuesto diferido del período anterior con el actual, es como sigue:

	2018	2017
Impuesto diferido al inicio del año Más:	530,279	(27,365)
Arrastre de pérdidas Activos fijos	1,435,522 	80,500 477,144
Impuesto diferido al final del año	1,965,801	530,279

El 29 de agosto de 2012, la Ley No. 52 entró en vigor modificando las normas sobre el régimen de Precios de Transferencia con el objetivo de regular los precios, para efectos fiscales sobre transacciones realizadas entre partes relacionadas, con la consideración de que dichas transacciones son similares a las realizadas con partes independientes. Según estas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tienen un impacto en los ingresos, costos y deducciones en la determinación del ingreso imponible a efectos del impuesto sobre la renta para el período en el que se declara o una operación se lleva a cabo, deben preparar un informe anual sobre las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la finalización del período impositivo correspondiente (Formulario 930).

Dichas transacciones deberán someterse a un estudio con el fin de establecer el cumplimiento con el supuesto contemplado en la Ley. A la fecha de estos estados financieros, la Empresa está en el proceso de completar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo a la Administración no se espera que el mismo tenga un impacto material en la estimación del impuesto sobre la renta del período.

17. Compromisos para suministro de energía y capacidad

17.1. Compromisos para suministro de energía y capacidad

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa tenía contratos de compromisos para el suministro de potencia y energía, sólo potencia, sólo energía con empresas de distribución y contratos de reserva de potencia con otras empresas generadoras.

Los contratos para el suministro de potencia y energía vigentes al 31 de diciembre de 2018 se mencionan a continuación:

Contrato	Contraparte	Fecha de inicio
No. 004-16	Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	1 de abril de 2016
No. 013-16	Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A.	1 de abril de 2016
DME. 006-16	Elektra Noreste, S.A.	1 de abril de 2016
DME. 038-16	Elektra Noreste, S.A.	1 de enero de 2017
No. 066-16	Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	1 de enero de 2017
No. 082-16	Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A.	1 de enero de 2017

Alternegy, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Los contratos de reserva de potencia vigentes al 31 de diciembre de 2018 se mencionan a continuación:

Contratos	Contraparte	Fecha de inicio
No. GG 007-11	Paso Ancho Hydro Power Corp.	27 de julio de 2011
No. GG 010-11	Térmica del Caribe, S.A.	27 de julio de 2011
No. GG 013-11	Enel Fortuna, S.A.	23 de agosto de 2011
No. GG 001-12	Bahía Las Minas Corp.	18 de septiembre de 2012
N/A	Ideal Panamá, S.A.	28 de marzo de 2014
N/A	Bontex, S.A.	11 de octubre de 2014
S/N	Hydro Caisan, S.A. (El ALTO)	30 de diciembre de 2014
No.11-15	Aes Panamá, S.R.L.	1 de marzo de 2015
S/N	Pedregal Power Company, S de R.L.	15 de abril de 2015
S/N	Hidroecológica del Teribe, S.A.	14 de mayo de 2015
S/N	Kanan Overseas 1 INC.	29 de octubre de 2015
No.09-2015	Las Perlas Nortes, S.A.	17 de diciembre de 2015
No.09-15	Las Perlas Sur, S.A.	18 de diciembre de 2015
S/N	Jinro Corp.	20 de enero de 2016
S/N	Fountain Intertrade Corp.	07 de abril de 2016
S/N	Hidro Boquerón, S.A.	23 de febrero de 2016
No.01-16	Saltos del Francolí, S.A.	9 de junio de 2016
S/N	Corporación de Energía del Istmo, S.A.	14 de junio de 2016
S/N	Energyst International B.V.	14 de junio de 2016
No.01-2016	Autoridad del Canal de Panamá	14 de junio de 2016
S/N	Empresa Nacional de Energía, S.A.	25 de agosto de 2016
S/N	Electron Investment, S.A.	13 de septiembre de 2016
S/N	Hidro Panamá, S.A.	3 de octubre de 2016
No.01-17	Caldera Energy Corp.	30 de enero de 2018
No. GG 008-08	Bahía Las Minas Corp.	4 de junio de 2008
No. IDB 002-10	Empresa de Generación Eléctrica, S.A.	28 de julio de 2010
No. GG 014-11	Enel Fortuna, S.A.	23 de agosto de 2011
No. GG 006-11	Paso Ancho Hydro Power Corp.	27 de julio de 2011
No. IDB 001-10	Bontex, S.A.	6 de julio de 2010
No. GG 014-12	Pan-Am Generating Limited	26 de septiembre de 2012

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Contratos Gran Cliente:

Contratos	Contraparte	Fecha de inicio
ALT-01-2017	Productos Alimenticios Pascual, S.A.	1 de septiembre de 2018
ALT-01-2018	MegaMall	25 de julio de 2018
ALT-02-2018	PET Panamá	1 de agosto de 2018
ALT-03-2018	MultiPlaza	9 de enero de 2019
ALT-14-2018	CIA. Alimentos de Animales, S.A.	3 de septiembre de 2018

Los contratos de reserva de potencia se renuevan automáticamente cada año, en caso que ninguna de las partes presente su disposición de cancelar el mismo.

18. Administración de riesgos

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

Estos instrumentos exponen a la Empresa a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de capital, crédito, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

a) Administración del riesgo de capital

La Empresa administra su capital para asegurarse que pueda:

- Continuar como un negocio en marcha mientras se maximizan los retornos al accionista a través de la optimización del saldo de la deuda y del capital.
- Proporcionar un rendimiento adecuado al accionista, estableciendo precios a los productos y servicios en proporción al nivel de riesgo.

La estructura de capital de la Empresa consiste de efectivo y equivalentes de efectivo y el capital atribuible a los tenedores de acciones, compuesto por el capital emitido, reservas y utilidades retenidas. Para mantener o ajustar la estructura de capital las empresas pueden ajustar el importe de los dividendos pagados al accionista, devolver capital al accionista, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

b) Riesgo de crédito

La Administración de la Empresa tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura.

c) Riesgo de liquidez

La Administración de la Empresa monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Empresa considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones. La información que se presenta a continuación muestra los activos y pasivos de la Empresa en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del año en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia S. A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Hasta	De 2 a	De 4 a	De 6 a	Más de	
	1 año	3 años	5 años	10 años	10 años	Total
2018						
Pasivos						
Deudas financieras bonos emitidos	17,000,903	39,195,458	40,610,589	90,522,449	115,050,733	302,380,132
Cuentas por pagar comerciales y otras	5,785,624	-	-	-	-	5,785,624
Cuentas por pagar y deudas						
financieras con entidad relacionada	6,362,841			27,283,613	329,250,792	362,897,246
Total de pasivos	29,149,368	39,195,458	40,610,589	117,806,062	444,301,525	671,063,002
	Hasta	De 2 a	De 4 a	De 6 a	Más de	
_	1 año	3 años	5 años	10 años	10 años	Total
2017						
Pasivos						
Deudas financieras bonos emitidos	13,930,032	34,560,000	49,920,000	106,880,000	110,109,224	315,399,256
Deudas financieras con entidad relacionada	-	-	-	-	346,928,398	346,928,398
Cuentas por pagar comerciales y						
otras	17,409,196	<u>-</u>	<u> </u>			17,409,196
Total de pasivos	31,339,228	34,560,000	49,920,000	106,880,000	457,037,622	679,736,850

La Administración considera que el riesgo de liquidez de corto plazo es mínimo para la operación tomando en consideración que la mayor parte de los pasivos financieros de corto plazo son con el grupo Celsia, S.A. E.S.P., los cuales tienen el compromiso de mantener a las empresas fondeadas hasta que la entidad pueda poner a generar a todas las turbinas en construcción y cubrir el capital de trabajo por sí sola.

d) Riesgo de mercado

La Empresa no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el año. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

19. Valor razonable de los instrumentos financieros

Los importes en libros de los pasivos financieros reconocidos en los estados financieros se aproximan a su valor razonable, por lo que no se incluye la comparación con el valor razonable en las notas a los estados financieros.

20. Hechos ocurridos después del año sobre el que se informa

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 27 de marzo de 2019, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

21. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2018 fueron aprobados por la Asamblea de Accionistas de la Empresa para su emisión el 27 de marzo de 2019.

* * * * * *



REPÚBLICA DE PANAMÁ PROVINCIA DE PANAMÁ

NOTARÍA CUARTA DEL CIRCUITO DE PANAMÁ

Licdo. Natividad Quirós Aguilar NOTARIO PÚBLICO CUARTO

Telefonos: 264-3585 264-8927 Fax: 264-8047	OBARRIO AVE. SAMUEL LEWIS
	EDIF. OLIVELLA, PLANTA ALTA 5609 ~ 2019
COPIA ESCRITURA No DE DE	DE 20
POR LA CUAL:	

RECORD BY SAME SOTABLE CLAREFA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTABLE.

RECORD DE PANAMA SOTABLA CLAREFA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTABLA CLAREFA DEL CIRCUTTO DE PANAMA SOTABLA CLAREFA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTABLA CLAREFA GURBA CLARTA DEL CIRCUTTO DE PANAMA SOTARIA CLARCA DEL CRACADO DEL CIRCUTTO DE PANAMA SOTARIA CLARCA DEL CRACADO DEL CRACADO DEL CRACADO DEL CRACA CARLA CENTRA DEL CREUEDO DE PAS

(0) (1) 12

LUBU F4.1 (RE

HOR

TYOU

SHEL. 3 1410 DM artiff.

111 1.13

184.1.1 STATE CIBEL

LUM LARIA

1.340

157 C.D.

101.5 CT

, DOL

REACT REACT

CLVHE 18111

8813 E

MIND

STATE.

CHARL

SHIP

3X805

ARLA STARTS

HARL DEAR

WATUS

VOT 1 Sella

DECLARACION NOTARIAL JURADA

En la ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los ocho (8) día del mes de marzo del año dos mil diecinueve (2019), ante mi LIC. NATIVIDAD QUIRÓS AGUILAR , Notario Cuarto del Circuito de Panamá, portador de la cédula de identidad personal número dosciento seis- mil setecientos noventa (2-106-1790), comparecieron personalmente: SUSANA ORTIZ, mujer, de nacionalidad colombiana, mayor de edad, soltera, vecina de esta ciudad, con pasaporte número AT siete seis seis siete seis cuatro (AT766764), en su calidad de Líder del Área Financiera y JAVIER GUTIERREZ, varón, de nacionalidad colombiana, mayor de edad, casado, vecino de esta ciudad, con pasaporte número AT siete seis seis siete seis uno (AT766761), en su calidad de Gerente General, y Representante Legal de ALTERNEGY, S.A. ., sociedad anónima inscrita a la ficha cuatro tres cuatro ocho cero cero (434800), documento cuatro siete cuatro cinco nueve ocho (474598) de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público, todos con domicilio en P.H. Nightfall (Torre Argos), Piso 2, Santamaría Business District, West Boulevard, Llano Bonito, Juan Díaz, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá, personas a quienes conozco y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02) de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002) de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad de juramento, lo siguiente:-----a. Que cada uno de los firmantes ha revisado el Estado Financiero Anual correspondiente a ALTERNEGY, S.A. ----b. Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999) y sus reglamentos, o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dicho informe no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas.c. Que a sus juicios los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información

MELLOR DEPARTMENT PAR SANS SELECTION OF PARTMENT SELECTION OF PARTMENT SELECTION OF SELECTION OF

CASDACA

OTAMES CUS

SON SHIP CI

2111/111

ma i irom e

CARL CUIT

RESPECTATION

OTABLA

financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos, la condición financiera y los resultados de las operaciones de ALTERNEGY, S.A. para el período correspondiente del cero uno (01) de enero de dos mil dieciocho (2018) al 31 de diciembre del dos mil dieciocho (2018).----d. Que los firmantes: ---- d.1 Son responsables del establecimiento |y|mantenimiento de controles internos en la empresa; --- d.2 Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda información de importancia sobre ALTERNEGY, S.A. y sus subsidiarias consolidadas, sean hechas de su conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados. ---- d.3 Han evaluado la efectividad de los controles internos de ALTERNEGY, S.A. dentro de los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros. ---- d.4 Han presentado en los Estados Financieros sus conclusiones sobre la efectividad de los controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha. e. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores de ALTERNEGY, S.A., lo siguiente: ---- e.1 Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de ALTERNEGY, S.A., para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicado a los auditores cualquier debilidad existente en los controles internos. ----- e.2 Cualquier fraude, de importancia o no, que involucre a la administración u otros empleados que ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de ALTERNEGY, S.A.-f. Que cada uno de los firmantes ha revelado a los auditores externos la existencia o no de cambios significativos en los controles internos de ALTERNEY, S.A. o cualesquiera otros factores que puedan afectar en forma importante tales controles con posteridad a la fecha de sù evaluación, incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de importancia dentro de la empresa.----Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Superintendencia del Mercado de Valores, ------ Para constancia se firma por ante mí el

CUARTA INT. CIP. CHICLIAN CONTRACTOR CHARGE CONTRACTOR PASS

THE RESIDENCE OF THE CONTROL OF PARAMETERS OF THE CONTROL OF THE C

SHE CHAREA NOT 5 (15), 1 YES

THE RESIDENCE OF

incomplete of the control of the con

15-11-9813 D53-1

CESTAL CREEK

Mary LAWY

SELECTION OF SELEC ENHARCHMENT ENHAGE MEXIC

See His CHARLE

SAMPAGE SAM

STUNDERLAND 11245 B) PASAS

remarks they

(249 TO GT) CHIL

1 3 1 (1 1 th 1) 5 7

SRIA

D DE PANAMA NOFAMIA CPARTA DEL CRICERTO DE PASAMA ANA SOTARRA CEARTA DEL CRICERTO DE PANAMA NOFARIA CONSTRUCTION OF THE PARTY OF TH

DEPARAM SUTABLE CUSTO DE PRAMA SUTABLE CUSTO

ARITA DIR CIRCUTO DE PANAMA SOLAMA SO Notario y en presencia de los testigos instrumentales BLAS DARIO BELUCHE, con cédula de identidad personal número ocho-setecientos veintitrés-ochocientos ochenta y nueve (8-723-889) y JUAN SOLIS, con cédula de identidad personal número ocho-cuatrocientos treinta y ocho-ciento cuarenta y tres (8-438-143) mayores de edad, vecinos de esta ciudad, a quienes conozco y son hábiles para el cargo.-

SUSANA ORTIZ

L CIRC tro m TT CINC

ma, care

DILER

VINTE CHILD SHELL

(DEL RCFIT BCADD

TREAT

aRYADI

1381 LA TRE

DET COR

DEUCH A CLAR CHELCT

TACUSE ACUSE ACUSE BACUS TODELS RESERVED

GLA DIA GLA DI AIGA CI AIGA CI AIGA CI

(BIVD PARTI

TRLL

OPARIS ALARES 907.510 SOUND

A CASAR 1001 IN SOF

MILL

11111 MARKE

OTARIA PANAM

NOLAR

LEAST MANUT ni

JAVIER GUTIERREZ

ESSES CHARTS

MANGLARIA I LA EM. PAKAMASO

O'DE FANALIAN

PERODE SOLVIO

FULL OF STATES O

ceconi. DRUPLY OF TO DE PANASIL AND CHECKY O'HE EX

CHC CHO III I

CORPORATION OF L

to the reserved

COVI CHACALL EXTREMERAS ADDATEMENT

CIRCLAIMEN eff , eff , effLEBRUSTONE SEARCHMA CAR A CHE CARD DE

A CHE LITTLE

SHE WE

(BALUMBADI

SULANIANI

BLAS DARIO BELUCHE

JUAN SOLIS

National Dires Hyan Notario Público Cuarto

TO BE PASSAGE AND STANFACE AND A STA



Registro Público de Panamá

FIRMADO POR: KIARA DENISSE CAMAÑO CASTILLO FECHA: 2019.01.10 12:30:47 -05:00 MOTIVO: SOLICITUD DE PUBLICIDAD LOCALIZACION: PANAMA, PANAMA



No. 1673273

CERTIFICADO DE PERSONA JURÍDICA

CON VISTA A LA SOLICITUD

10211/2019 (0) DE FECHA 10/01/2019

QUE LA SOCIEDAD

ALTERNEGY, S.A.

TIPO DE SOCIEDAD: SOCIEDAD ANONIMA

SE ENCUENTRA REGISTRADA EN (MERCANTIL) FOLIO № 434800 (S) DESDE EL LUNES, 09 DE JUNIO DE 2003

- QUE LA SOCIEDAD SE ENCUENTRA VIGENTE

- QUE SUS CARGOS SON:

SUSCRIPTOR: ARTURO ROBERTO ALGANDONA GONZALEZ

SUSCRIPTOR: RUBEN CHAN

AGENTE RESIDENTE: PATTON, MORENO & ASVAT

DIRECTOR SUPLENTE: CARLOS MARIO ISAZA (SUPLENTE DE ESTEBAN PIDRAHITA) DIRECTOR SUPLENTE: JULIANA MATALLANA (SUPLENTE DE RAFAEL OLIVELLA)

DIRECTOR SUPLENTE: OTTO ELGER (JULIAN CADAVID)
GERENTE GENERAL: JAVIER EDUARDO GUTIERREZ ALZATE

DIRECTOR: JULIAN CADAVID

DIRECTOR / PRESIDENTE: CARLOS ESTEBAN PIEDRAHITA MONTOYA

DIRECTOR / SECRETARIO: SANTIAGO ARANGO TRUJILLO

APODERADO: TANIA BENITEZ FACULTADES: PODER GENERAL DE ADMINISTRACION

TESORERO: JULIAN CADAVID

DIRECTOR SUPLENTE: VERONICA TORO

- QUE LA REPRESENTACIÓN LEGAL LA EJERCERÁ: JAVIER EDUARDO GUTIERREZ ALZATE

- QUE SU CAPITAL ES DE ACCIONES SIN VALOR NOMINAL
- DETALLE DEL CAPITAL:

EL CAPITAL AUTORIZADO DE LA SOCIEDAD ES DE QUINIENTAS 500 ACCIONES SIN VALOR NOMINAL. LAS ACCIONES SOLAMENTE PODRAN EMITIRSE DE FORMA NOMINATIVA ACCIONES: NOMINATIVAS

- QUE SU DURACIÓN ES PERPETUA
- QUE SU DOMICILIO ES PANAMÁ
- DETALLE DEL PODER:

SE OTORGA PODER A FAVOR DE RENE ELIEZER RIVERA CORRO. SEGÚN DOCUMENTO SE OTORGA PODER MEDIANTE ESCRITURA 46,577 DE 18 DE DICIEMBRE DE 2015 DE LA NOTARIA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SUSTITUYENDO EL PODER GENERAL DEL SEÑOR MARCELO ALVAREZ RIOS A FAVOR DE RENE ELIEZER RIVERA CORRO. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL

SE OTORGA PODER A FAVOR DE ALVARO ACEVEDO ACEVEDO SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NO.1,437 EL 4 DE JULIO DE 2017 EN LA NOTARIA PUBLICA DECIMA DEL CIRCUITO DE PANAMA SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL

SE OTORGA PODER A FAVOR DE TANIA BENITEZ SEGÚN DOCUMENTO ESCRITURA 22,644 DE 26 DE JUNIO DE 2015, DE LA NOTARIA QUINTA DE CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL DE ADMINISTRACION

SE OTORGA PODER A FAVOR DE MARIA KARINA PINZON SEGÚN DOCUMENTO ESCRITURA 22,644 DE 26 DE JUNIO DE 2015, DE LA NOTARIA QUINTA DE CIRCUITO DE PANAMA. * SE CONFIRMA PODER MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL PARA PLEITOS

Valide su documento electrónico a través del CÓDIGO QR impreso en el pie de página o a través del Identificador Electrónico: E832784A-242D-484A-8193-CB53415B79CE

Registro Público de Panamá - Via España, frente al Hospital San Fernando Apartado Postal 0830 - 1596 Panamá, República de Panamá - (507)501-6000





SE OTORGA PODER A FAVOR DE SUSANA ORTIZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA 11,001 DE 1 DE ABRIL DE 2016, DE LA NOTARIA QUINTA DE CIRCUITO DE PANAMA. *SE CONFIRMA PODER MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA SIENDO SUS FACULTADES PODER DE ADMINISTRACION PARA ASUNTOS FINANCIEROS

SE OTORGA PODER A FAVOR DE JAVIER EDUARDO GUTIEREZ ALZATE SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NO. 18596 DE 14 DE JUNIO DE 2016 DE LA NOTARIA PUBLICA QUINTA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SE CONFIRMA PODER, MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL

SE OTORGA PODER A FAVOR DE RICARDO ANDRES SIERRA FERNANDEZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL DE ADMINISTRACION

SE OTORGA PODER A FAVOR DE LUIS CARLOS SANDOVAL SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL DE ADMINISTRACION

SE OTORGA PODER A FAVOR DE VICTOR NELSON CHAVEZ LOPEZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER PARA PLIEITOS

SE OTORGA PODER A FAVOR DE RENE ELIEZER RIVERA CORRO SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENERAL

SE' OTORGA PODER A FAVOR DE TANIA APONTE SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER GENRAL

SE OTORGA PODER A FAVOR DE GERMAN GARCES GARCIA SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE FRANCISCO JAVIER MURCIA POLO SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE JAIME PARDO RODRIGUEZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE LUIS CARLOS SANDOVAL SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE ANTONIO SANCHEZ PERDOMO SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE DANNY FERNANDO RAMIREZ BASTIDAS SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE DIEGO ARBELAEZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE PEDRO CIGARRUISTA SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE LESTER IVAN PINO SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE LIZZY DAMRIS RUIZ DOMINGEUZ SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO

SE OTORGA PODER A FAVOR DE CRISTINA TINICO — SEGÚN DOCUMENTO MEDIANTE ESCRITURA PUBLICA NUMERO 325 DE 06 DE FEBRERO DE 2018 DE LA NOTARIA DECIMOTERCERA DEL CIRCUITO DE PANAMA. SIENDO SUS FACULTADES PODER LIMITADO



Valide su documénto electrónico a través del CÓDIGO QR impreso en el pie de página o a través del Identificador Electrónico: E832784A-242D-484A-8193-CB53415B79CE Registro Público de Panamá - Vía España, frente al Hospital San Fernando Apartado Postal 0830 - 1596 Panamá, República de Panamá - (507)501-6000



Registro Público de Panamá

ENTRADAS PRESENTADAS QUE SE ENCUENTRAN EN PROCESO NO HAY ENTRADAS PENDIENTES .

EXPEDIDO EN LA PROVINCIA DE PANAMÁ EL JUEVES, 10 DE ENERO DE 2019A LAS 12:29 PM.

NOTA: ESTA CERTIFICACIÓN PAGÓ DERECHOS POR UN VALOR DE 30.00 BALBOAS CON EL NÚMERO DE LIQUIDACIÓN 1402031174



Deloitte.

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 29 de marzo de 2019

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2018

Contenido	Pagina
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancia o pérdida	4
Estado de posición de accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 - 28



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Deloitte, Inc.
Contadores Públicos Autorizados
RUC 16292-152-155203 D.V. 65
Torre Banco Panamá, piso 12
Avenida Boulevard y la Rotonda
Costa del Este, Panamá
Apartado 0816-01558
Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100 Fax: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

Señor Accionista y Junta Directiva **Bontex, S.A.**

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de **Bontex**, **S.A.** (la Empresa), los cuales abarcan el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y el estado de ganancia o pérdida, el estado de posición de accionista y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Empresa al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes de la Empresa de acuerdo con el Código de Ética para los Contadores Profesionales (Código IESBA) junto con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos y el Código IESBA. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Incertidumbre Material Relacionada con la Empresa en Funcionamiento

Dirigimos nuestra atención a la Nota 4 de los estados financieros, la cual describe que la Empresa mantiene una deficiencia patrimonial al 31 de diciembre de 2018 por B/.17,744,968 (2017: B/.15,784,213). Nuestra opinión no se modifica respecto a este asunto.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con las NIIF, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Al preparar los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Empresa o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Deloitte.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

29 de marzo de 2019 Panamá, Rep. de Panamá

Delatte

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Activos	Notas	2018	2017
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente de efectivo	7	144,185	2,578,032
Depósitos restringidos en bancos	7	1,626,417	16,001
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	6, 8	3,519,748	2,770,876
Inventarios		600,361	447,127
Otros activos no financieros	9	109,675	1,093,882
Total de activos corrientes		6,000,386	6,905,918
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	10	102,102,376	103,873,308
Activos intangibles	11	1,475,158	1,512,822
Activos por impuestos		120,377	120,377
Impuesto diferido de activo		266,608	262,941
Total de activos no corrientes		103,964,519	105,769,448
Total de activos		109,964,905	112,675,366
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras	13	1,005,433	1,397,951
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	153,790	662,336
Deuda financiera con partes relacionadas	6, 12	3,234,555	2,483,689
Total de pasivos corrientes		4,393,778	4,543,976
Pasivo no corriente			
Deudas financieras con entidad relacionada	6, 12	123,316,095	123,915,603
Total de pasivo no corriente		123,316,095	123,915,603
Total de pasivos		127,709,873	128,459,579
Posición de accionista			
Capital en acciones	14	22,000,889	22,000,889
Pérdida neta del año		(1,960,755)	(1,969,789)
Déficit acumulado		(37,785,102)	(35,815,313)
Total de posición de accionista		(17,744,968)	(15,784,213)
Total de pasivos y posición de accionista		109,964,905	112,675,366

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de ganancia o pérdida por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Generación de energía eléctrica		15,044,269	14,869,025
Otros servicios operacionales		-	10,154
Ingresos ordinarios		15,044,269	14,879,179
Operación y mantenimiento		(1,498,543)	(1,658,937)
Compras de energía		(2,372,702)	(2,023,069)
Compra de potencia		(7,062)	(53,758)
Costos de transmisión		(566,868)	(601,890)
Depreciación operativa		(4,235,153)	(4,247,149)
Otros costos		(135,895)	(407,107)
Tasas		(102,614)	(104,740)
Costos de ventas		(8,918,837)	(9,096,650)
Ganancia bruta		6,125,432	5,782,529
Otros ingresos	15	60,452	2,406
Otros gastos administrativos		(136,992)	(118,584)
Servicios de vinculadas		(872,234)	(882,798)
Depreciación administrativa	6	(4,733)	(4,332)
Total de gastos de administración		(1,013,959)	(1,005,714)
Otros gastos		(220,277)	(36,789)
Ganancia antes de gastos financieros		4,951,648	4,742,432
Ingresos financieros		3,484	964
Gastos financieros	6, 16	(6,919,554)	(6,906,350)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(1,964,422)	(2,162,954)
Impuesto sobre la renta	17	3,667	193,165
Pérdida neta del año		(1,960,755)	(1,969,789)

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de posición de accionista por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Nota	Capital en acciones	Déficit acumulado	Total
14	22,000,889	(35,815,313)	(13,814,424)
		(1,969,789)	(1,969,789)
14	22,000,889	(37,785,102)	(15,784,213)
		(1,960,755)	(1,960,755)
14	22,000,889	(39,745,857)	(17,744,968)
	14	Nota acciones 14 22,000,889	Nota acciones acumulado 14 22,000,889 (35,815,313) - (1,969,789) 14 22,000,889 (37,785,102) - (1,960,755)

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Estado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

	Notas	2018	2017
Flujos de efectivo de las actividades de operación: Pérdida neta del año		(1,960,755)	(1,969,789)
Ajustes por:		(1,900,755)	(1,909,709)
Gastos financieros	16	6,919,554	6,906,350
Depreciación y amortización	10, 11	4,239,886	4,251,481
		9,198,685	9,188,042
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		(748,872)	(197,655)
(Aumento) disminución en inventarios		(153,234)	74,423
(Disminución) aumento en otros activos		976,873	(1,051,698)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otros pasivos		(961,785)	(744,848)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones		8,311,667	7,268,264
Impuestos sobre la renta		3,667	193,165
Pago de intereses		(4,086,676)	(7,655,015)
Flujos neto de efectivo proveniente de las actividades de operación		4,228,658	(193,586)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en depósitos en banco restringidos	7	(1,610,416)	(16,001)
Adquisición de propiedades y equipo	, 10	(2,431,289)	(202,067)
Flujos neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	10	(4,041,705)	(218,068)
•		(4,041,700)	(210,000)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de deuda financiera con parte relacionada	12	(2,620,800)	(390,592)
Flujos neto de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		(2,620,800)	(390,592)
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo		(2,433,847)	(802,246)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	7	2,578,032	3,380,278
			-
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	144,185	2,578,032
Transacciones no monetarias:			
		2,635,047	
Intereses capitalizados a deuda		2,030,047	

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

1. Información general

Bontex, S.A. (la "Empresa") es una sociedad domiciliada en la República de Panamá, según Escritura Pública de Panamá No. 8283 del 11 de septiembre de 1995. Durante el año 2011, la Empresa ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment III, S.A., sobreviviendo Bontex, S.A. (la "Empresa"). La Empresa es una entidad totalmente poseída por Celsia S. A. E.S.P. La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá y su planta se encuentra ubicada en el corregimiento de Gualaca, distrito de Gualaca, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 20 MW, constituida por dos turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

Su actividad económica principal es la generación de energía eléctrica. La Empresa mediante contrato de concesión para la generación hidroeléctrica firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos ("ASEP") y refrendado por la contraloría el 12 de junio de 2007, obtiene concesión para la construcción y explotación de una planta de generación de energía eléctrica y está autorizada para la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. Dicha concesión fue otorgada por un plazo de 50 años que vence en junio de 2057, y podría ser extendida por un período adicional de 50 años según mutuo acuerdo con la ASEP.

La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta hidroeléctrica, que ampara la concesión y vender la energía generada en concordancia con la Ley No. 6 del 3 de febrero de 1997 y su reglamento. Esta ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias serán otorgadas por el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), actual ASEP.

El 13 de agosto de 2014 GDF SUEZ, único accionista de Bontex, S. A. firmó un contrato de compraventa de sus acciones con la compañía Celsia S. A. E.S.P., el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014. Celsia S.A. E.S.P., es una compañía colombiana especializada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, listada en la Bolsa de Valores de Colombia.

La oficina principal de la Empresa se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

En el año en curso, la Empresa ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

La Empresa ha adoptado la NIIF 9 - Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

Los cambios claves en las políticas contables de la Empresa resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable se reconocieron en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

La Empresa ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros. Esta se centró en una revisión de los activos y pasivos financieros. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 9 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los instrumentos financieros mencionados.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y CINIIF 13 Programa de fidelización de clientes.

La Empresa ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 15 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los ingresos de la Empresa.

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

En la fecha del informe, existen normas, enmiendas e interpretaciones que no son efectivas para el período finalizado el 31 de diciembre de 2018 y, en consecuencia, no se han aplicado en la preparación de los estados financieros:

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de la NIIF 16 en su estado de situación financiera y revelaciones.

Enmiendas a las CNIIF 23 - Incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos

La interpretación establece como determinar la posición tributaria contable cuando haya incertidumbre sobre los tratamientos de los impuestos a los ingresos.

La interpretación requiere que la entidad:

- a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y
- b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:
 - Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.
 - Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

Efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

NIC 23 - Costos por préstamos

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

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

La Empresa está evaluando el impacto que tendrá la adopción de estas enmiendas en sus estados financieros.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

3.2 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, tal como se explica más abajo en las políticas contables. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría al vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición, independientemente de si ese precio sea directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado tomarían esas características al momento de fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros están determinados sobre esta base, excepto por las mediciones que tienen algunas similitudes al valor razonable pero no son considerados como tales, tal como valor en uso de la NIC 36.

En adición, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable están clasificado en Nivel 1, 2 y 3 basado en el grado en que sean observadas los datos de entrada a las mediciones del valor razonable y la importancia de los datos para la medición del valor razonable en su totalidad, que se describen como sigue:

- Nivel 1 Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o
 pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;
- Nivel 2 Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3 Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan a continuación.

3.3 Instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Empresa se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente a su valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros son agregados o deducidos del valor razonable de los activos o pasivos financieros, como fuera el caso, en el reconocimiento inicial.

3.3.1 Activos financieros

Los activos financieros se clasifican básicamente en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende de la naturaleza y propósito de los activos financieros y se determina al momento del reconocimiento inicial.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

3.3.2 Método del interés efectivo

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de asignación de ingresos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta los flujos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las comisiones pagadas o recibidas que forman parte integral de la tasa de interés efectiva y costos de transacción) a través de la vida esperada del activo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

Los ingresos se reconocen sobre una base de interés efectivo para los instrumentos de deuda. A continuación, un detalle de los activos financieros incluidos en el estado de situación financiera al final del período en que se informa.

3.3.2.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo en bancos) son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de la energía vendida y entregada a los clientes en el curso normal del negocio.

3.3.2.2 Deterioro de activos financieros

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y
- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

La Empresa ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, la Empresa utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida (0 a 30 días atrasada, 31 a 60 días atrasada, 61 a 90 días atrasada y más de 90 días atrasadas).

La Empresa considera que un activo financiero está en mora cuando está vencido por más de 90 días, a excepción de cuentas por cobrar a entidades del gobierno de Panamá. Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa considera que no se requiere de una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

3.3.2.3 Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero expiran, o cuando transfiere de forma sustancial los riesgos y beneficios de propiedad de los activos a otra entidad. Si la Empresa no retiene ni transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa reteniendo el control del activo financiero, la Empresa reconoce su participación en el activo y un pasivo asociado por las cantidades que tenga que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y reconoce, asimismo, préstamo colateral por los ingresos percibidos.

Al dar de baja un activo financiero en su totalidad, la diferencia entre el importe en libros del activo y la suma de la contraprestación recibida y por recibir, y la ganancia o pérdida acumulada que había sido reconocida en otro resultado integral y acumulados en el patrimonio se reconoce en ganancia o pérdida.

3.3.3 Pasivos financieros

3.3.3.1 Otros pasivos financieros

Los pasivos financieros al período en que se informa están clasificados como otros pasivos financieros.

Los otros pasivos financieros, incluyendo deudas y cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

El método del interés efectivo es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de asignación de gastos por concepto de intereses durante el período en cuestión. La tasa de interés efectiva es la tasa que exactamente descuenta recibos futuros estimados de efectivo (incluyendo todas las tasas sobre los puntos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva y costos de transacción) a través de la vida esperada del pasivo financiero, o, donde fuera apropiado, de un plazo más breve.

3.3.3.2 Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las deudas financieras se liquidan, cancelan o expiran.

La diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero dado de baja y la contraprestación pagada y por pagar se reconoce en ganancia o pérdida.

3.4 Reconocimiento del ingreso

Los ingresos se miden al valor razonable de la contrapartida, recibida o por recibir. El ingreso es reconocido cuando es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos puede ser medido de forma fiable.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

3.4.1 Venta de energía

La venta de energía se reconoce cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios y cantidades de kilovatios-hora contratados o vendidos en el mercado ocasional. El ingreso por capacidad es reconocido mensualmente con base a lo pactado en los contratos con las empresas de distribución eléctrica o vendida en el mercado ocasional o el mercado de reserva.

La energía no facturada al final del mes es estimada con base en información interna y externa, esta última suministrada por el ente regulador del mercado de energía Centro Nacional de Despacho. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

3.5 Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo es presentada en el estado de situación financiera al costo, menos la depreciación y amortización acumulada y las pérdidas por deterioro reconocidas.

Las propiedades en proceso de construcción para producción son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Empresa. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de las otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. El terreno no se deprecia. Los equipos son reconocidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocidas.

La depreciación es reconocida a fin de eliminar el costo menos sus valores residuales, sobre sus vidas útiles, utilizando el método de la línea recta. Las vidas útiles estimadas, los valores residuales y el método de depreciación son revisados al cierre de cada período sobre el que se informa, siendo el efecto de cualquier cambio en las estimaciones, registrado sobre una base prospectiva.

Se da de baja una partida de propiedad, planta y equipo al momento de su disposición o cuando ya no se espera que surjan beneficios económicos futuros del uso continuado del activo. La ganancia o pérdida que surja de la venta o retiro de un elemento de propiedad, planta y equipo se determina como la diferencia entre los ingresos por las ventas y el importe en libros del activo, y se la reconoce en ganancia o pérdida.

3.6 Deterioro del valor de los activos tangibles

Al cierre de cada año sobre el que se informa, la Empresa revisa los importes en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe algún indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro de su valor. En tal caso, se estima el monto recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro del valor (de haber alguna). Cuando no es posible estimar el monto recuperable de un activo individual, la Empresa estima el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece dicho activo. Cuando se identifica una base razonable y consistente de asignación, los activos corporativos son también asignados a las unidades generadoras de efectivo individuales, o son asignados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y consistente.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.

Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocida automáticamente en ganancia o pérdida, salvo si el activo correspondiente se registra al monto revaluado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro del valor se maneja como un aumento en la revaluación.

3.7 Activos intangibles

3.7.1 Activos intangibles adquiridos separadamente

Los activos intangibles están compuestos por los costos relacionados a los derechos de concesión otorgados a las Empresas para instalar, operar y explotar las plantas hidroeléctricas.

Los activos intangibles adquiridos de forma separada son registrados al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida por deterioro acumulada. La amortización se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada, la cual ha sido estimada en 50 años. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

3.7.2 Baja de activos intangibles

Un activo intangible se da de baja al momento de su disposición, o cuando no se esperan beneficios económicos futuros de su uso o disposición. Las ganancias o pérdidas que surgen de la baja en libros de un activo intangible, medidas como la diferencia entre los ingresos netos provenientes de la venta y el importe en libros del activo se reconocen en el resultado del período al momento en que el activo es dado de baja.

3.8 Beneficios a empleados

Regulaciones laborales vigentes, requieren que, al culminar la relación laboral, cualquiera que sea su causa, el empleador reconozca a favor del empleado una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de servicio. Adicionalmente la Empresa está obligada a indemnizar a aquellos empleados que sean despedidos sin causa justificada. No existe plan alguno de reducción material de personal que haga necesaria la creación de una reserva por el porcentaje exigido por las regulaciones laborales, por este concepto.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

La Empresa ha establecido reserva para la prima de antigüedad del trabajador, consistente en el 1.92% del total de los salarios devengados, exigidos por las regulaciones laborales vigentes. Los cuales están depositados en un fondo de cesantía administrado con un agente fiduciario privado e independiente a la Empresa, dichos fondos están incluidos en el estado de situación financiera como provisión para prestaciones laborales.

3.9 Costos de deuda

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta.

El ingreso percibido por la inversión temporal de préstamos específicos pendientes de ser desembolsados en activos aptos se deduce de los costos por préstamos elegibles para su capitalización.

La capitalización es suspendida cuando el activo se haya completado todas o prácticamente todas las actividades necesarias para la preparación del activo apto para el uso al que va destinado.

Todos los otros costos de deuda son reconocidos en ganancia o pérdida en el período en el cual se incurren.

3.10 Impuestos

El impuesto sobre la renta del año, representa la suma del impuesto sobre la renta corriente y el impuesto diferido.

3.10.1 Impuesto corriente

El impuesto corriente a pagar se basa en las ganancias fiscales registradas durante el año. La renta gravable del año difiere de la ganancia antes de impuesto, reportada en el estado de ganancia o pérdida, debido a los efectos que producen aquellas partidas reconocidas como gravables/no gravables y deducibles/no deducibles.

El pasivo en concepto de impuesto corriente se calcula utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3.10.2 Impuesto diferido

El impuesto diferido se reconoce sobre las diferencias temporarias entre el importe en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y las bases fiscales correspondientes utilizadas para determinar la ganancia fiscal.

El pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Se reconoce generalmente un activo por impuesto diferido, por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la entidad disponga de ganancias fiscales futuras contra las que pueda utilizar esas diferencias temporarias deducibles. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen de la plusvalía o del reconocimiento inicial (distinto al de una combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la ganancia fiscal ni la ganancia contable.

El importe en libros de un activo por impuesto diferido se somete a revisión al cierre de cada período sobre el que se informa y se reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida en que se estime probable que no se dispondrá de suficientes ganancias gravadas, en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el pasivo se cancele o el activo se realice, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que al final del período sobre el que se informa hayan sido aprobadas o tengan sustancialmente terminado el proceso de aprobación.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y de los activos por impuestos diferidos refleja las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la entidad espera, al cierre del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

3.11 Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar utiliza el dólar de los Estados Unidos de América como moneda de curso legal.

4. Negocio en marcha

Los estados financieros que se acompañan han sido preparados sobre las bases de un negocio en marcha que contemplan la realización de activos y la satisfacción de pasivos en el curso normal del negocio.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene un déficit patrimonial por B/.17,744,968 (2017: B/.15,784,213).

La Empresa ha venido implementando en las áreas operativa, comercial y financiera, medidas que garantizan el cumplimiento de los compromisos, y de esta forma la sostenibilidad futura de la Empresa.

A nivel operacional se continúa haciendo énfasis en la gestión de mantenimientos predictivos, con el fin de optimizar la disponibilidad de los activos y disminuir sus tiempos de mantenimientos por fallas. Se trabaja fundamentalmente en incrementar la disponibilidad y confiabilidad de los activos de generación. Dicho plan incluye optimizar los procesos de operación, con el propósito de obtener eficiencias y mejor utilización del recurso hídrico disponible desde la central Estí. También estamos incorporando mejores prácticas con el propósito de fortalecer los procesos de mantenimiento, buscando reducir la cantidad y frecuencia de mantenimientos correctivos.

La Empresa trabaja en el análisis y desarrollo de proyectos que continúen reduciendo la exposición de la Empresa al mercado spot, y el costo de generación.

En conclusión, la Empresa demuestra mejoras operacionales importantes que se reflejan en sus resultados. Su flujo de caja es suficiente para cubrir todos sus compromisos por lo que no fue necesario acudir a la banca. Adicionalmente la Empresa tiene el respaldo de Casa Matriz si fuera necesario.

Los estados financieros no incluyen ningún ajuste relativo a la realización del valor en libros de activos o del monto y clasificación de los pasivos resultados de la situación indicada.

5. Fuentes clave para la estimación de la incertidumbre

A continuación, se discuten las presunciones básicas respecto al futuro y otras fuentes claves de incertidumbre en las estimaciones, al final del período sobre el cual se reporta, las cuales implican un riesgo de ajustes materiales en los importes en libros de los activos y pasivos durante el próximo período financiero.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

5.1 Vida útil

Al determinar la vida útil de los activos la Administración realiza ciertas estimaciones relacionadas al período de vida útil esperada. La vida útil de las plantas de generación ha sido estimada en 38 años, tomando en consideración que técnicamente la planta tiene capacidad para operar en este tiempo y se espera que el activo generará beneficios económicos futuros por ese tiempo.

5.2 Deterioro del valor de los activos

Determinar si las unidades generadoras de energía han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de las mismas. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual. Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menores de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro. Anualmente, la Empresa realiza análisis para determinar si existe deterioro, y en cuyo caso se reconoce en el estado de ganancia o pérdida; de no existir deterioro la Empresa no realiza un reconocimiento del mismo.

6. Saldos y transacciones entre partes relacionadas

Los detalles de las transacciones entre la Empresa y otras partes relacionadas se presentan a continuación:

6.1 Partes relacionadas

6.1.1 Transacciones comerciales

Los siguientes saldos se encontraban pendientes al cierre del período sobre el que se informa:

	Saldos adeudados por partes relacionadas				Saldos adeuc partes relaci	
	2018	2017	2018	2017		
Alternegy, S.A.	63,117	76,904	79,421	58,038		
Bahía Las Minas; S.A.	17,625	23,216	2,959	91		
Celsia, S.A. E.S.P.	544,637	-	71,410	75,120		
CTC Curazao	-	-	-	529,087		
	625,379	100,120	153,790	662,336		

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas corresponden a cargos por venta de energía y otras transacciones entre relacionadas ligadas a reembolsos de gastos (ver Nota 8).

6.1.2 Préstamos de entidades relacionadas

	2018	2017
Deuda financiera a corto plazo	3,234,555_	2,483,689
Deuda financiera a largo plazo	123,316,095	123,915,603
Intereses acumulados por pagar	60,721	586,039

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

6.1.3 Ingresos y gastos con entidades relacionadas

	2018	2017
Ingresos: Ingresos por reembolsos de gastos (Ver Nota15)		1,550
Gastos:		
Servicio de administración	872,234	882,798
Costos financieros	6,907,999	6,899,575
	7,780,233	7,782,373

Durante el 2018 se generaron gastos de servicios administrativos con Celsia Centroamérica, S.A., cuyo valor fue de B/. 872,234 (2017: B/. 882,798).

Los costos financieros están asociados a las deudas mantenidas con Alternegy, S.A. (Ver Nota 16).

7. Efectivo en banco y equivalente de efectivo

	2018	2017
Caja menuda	1,500	4,000
Banco General, S.A.	-	176,359
Banistmo	142,685	2,397,673
Depósitos en banco restringidos	1,626,417	16,001
	1,770,602	2,594,033
Depósitos en banco restringidos	(1,626,417)	(16,001)
Total de efectivo y equivalente de efectivo	144,185	2,578,032

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene fondos restringidos depositados en Banistmo Investment Corp. y en el Banco General, S.A. por B/.1,626,417 (2017 B/.16,001) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 de Alternergy, S.A., tal y como se describe en la Nota 12. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	2018	2017
Comerciales	2,820,995	2,648,157
Importe adeudado de partes relacionadas (Ver Nota 6.1.1)	625,379	100,120
Anticipo a proveedores	73,374	22,599
	3,519,748	2,770,876

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La Empresa mantenía las siguientes cuentas por cobrar comerciales:

Cuentas por cobrar	2018	2017
Empresa de Distribución Eléctrica Metro-Oeste, S.A.	1,264,176	1,687,214
Elektra Noreste, S.A.	638,467	655,676
Enel Fortuna, S.A.	6,251	11,423
AES Panamá, A.R.L.	4,293	18,314
Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A.	167,505	134,816
Otros (menores de B/.10,000)	740,303	140,714
	2,820,995	2,648,157

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Empresa se rige por las reglas del mercado mayorista de electricidad emitido por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura, tanto para las cuentas locales como las extranjeras.

Las cuentas por cobrar comerciales reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos (ver abajo el análisis de antigüedad) que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Empresa no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables. La Empresa considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son empresas del sector eléctrico establecidas y que la relación de negocios es constante.

Antiquedad de las cuentas por cobrar comerciales morosas pero no deterioradas.

	2018	2017
60 - 90 dias	138,395	-
91 - 120 días	272,685	131,898
	411,080	131,898

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

9. Otros activos no financieros

	2018	2017
Pagos anticipados	103,662	526,755
Seguros pagados por anticipado	6,013	567,127
	109,675	1,093,882
10. Propiedades, planta y equipo		
Importe en libros de:	2018	2017
Terrenos	3,127,648	1,859,121
Construcciones en curso	1,143,453	140,624
Plantas, ductos y túneles	97,728,036	100,208,710
Maquinaria y equipo	-	97,600
Muebles, enseres y equipos de oficina	3,592	1,560,604
Equipos de comunicación y computación	26,087	6,649
	102,028,816	103,873,308
Inventarios de piezas y repuestos tránsito	73,560	
Total	102,102,376	103,873,308

	Terrenos	Construcciones en curso	Plantas, ductos y túneles	Maquinaria y equipo	Muebles, enseres y equipos de oficina	Equipos de comunicación y computación	Total
Costo							
Al 31 de diciembre de 2016	1,844,132	287,035	124,161,050	15,409	2,491,252	4,700	128,803,578
Adiciones por compras	14,989	140,624	-	28,797	17,657	-	202,067
Capitalizaciones	-	(287,035)	-	87,665	189,396	9,974	-
Disminuciones			=			(4,700)	(4,700)
Al 31 de diciembre de 2017	1,859,121	140,624	124,161,050	131,871	2,698,305	9,974	129,000,945
Adiciones por compras	1,268,527	1,061,877	15,813	-	-	11,513	2,357,730
Capitalizaciones	-	(59,048)	46,391	-	-	12,657	-
Reclasificaciones			2,825,963	(131,871)	(2,694,092)		<u> </u>
Al 31 de diciembre de 2018	3,127,648	1,143,453	127,049,217		4,213	34,144	131,358,675
Depreciación Acumulada							
Al 31 de diciembre de 2016	-	-	(20,005,678)	(13,354)	(894,854)	(4,614)	- 20,918,500
Cargos para el año	-	-	(3,946,662)	(20,917)	(242,847)	(3,411)	- 4,213,837
Disminuciones	-	-	-	-	-	4,700	4,700
Al 31 de diciembre de 2017			(23,952,340)	(34,271)	(1,137,701)	(3,325)	(25,127,637)
Cargos para el año	-	-	(4,196,868)	-	(621)	(4,733)	(4,202,222)
Reclasificaciones		-	(1,171,972)	34,271	1,137,701	-	_
Al 31 de diciembre de 2018			(29,321,180)		(621)	(8,058)	(29,329,859)
Al 31 de diciembre de 2018	3,127,648	1,143,453	97,728,037		3,592	26,086	102,028,816
Al 31 de diciembre de 2017	1,859,121	140,624	100,208,710	97,600	1,560,604	6,649	103,873,308

Bontex, S. A. (Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

(En balbodo)		
Las siguientes vidas útiles son usadas en el cálculo de la depreciación:		Vida útil
Disertes and different section of		estimada
Plantas y edificaciones:		40 - = -
Sistemas de telecomunicaciones y vigilancia Turbinas, equipos hidromecánicos y generadores		10 años
Presas, casa de máquinas y otros		25 años 50 años
Equipo rodante		5 años
Equipo de oficina		3 años
Maquinaria y equipos		5 años
Mejoras y otros		10 años
mojerac y exico		10 01103
11. Activos intangibles		
Activos Intangibles		
Importe en libros de:	2018	2017
Concesiones y Franquicias	1,475,159	1,512,822
Total intangible	1,475,159	1,512,822
Al 31 de diciembre de 2018		
Costo		Concesiones y
		Franquicias
Al 31 de diciembre de 2017		1,744,959
Al 31 de diciembre de 2018		1,744,959
Depreciación Acumulada Al 31 de diciembre de 2016		(104 402)
Cargos para el año		(194,493) (37,644)
Al 31 de diciembre de 2017		(232,137)
Cargos para el año		(37,664)
Al 31 de diciembre de 2018		(269,801)
7. 0. do diolonible de 2010		(=00,001)
Al 31 de diciembre de 2018		1,475,158
Al 31 de diciembre de 2017		1,512,822

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

12. Deudas financieras con parte relacionada

	2018	2017
Porción corriente Porción largo plazo	3,234,555 123,316,095	2,483,689 123,915,603
Deudas con entidad relacionada	126,550,650	126,399,292

El 28 de diciembre de 2017, la Empresa participó como fiadora de Alternegy, S.A. para la emisión de bonos locales por B/.320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de la deuda que se mantenía con CTC Curazao B.V. de B/.108,904,151. Producto de la cancelación anticipada por parte de Alternegy, S.A. de la deuda mantenida por la Empresa se generó la obligación de B/.108,513,559, correspondientes a dos contratos que mantiene con Alternegy, S.A., de los cuales B/.62,400,000 serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones productos de la emisión de los bonos y B/.46,113,559 serán pagaderos una vez las obligaciones de bonos sea satisfecha. La Empresa estará obligada a hacerle frente a esta obligación con vencimiento el 27 de diciembre de 2037, generando intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90. Los costos incurridos producto de esta transacción fueron de B/.48,899 corriente y B/.1,115,368 no corriente.

Al 31 de diciembre de 2018 la Empresa mantenía saldos de deuda de B/.59,779,200 (2017: B/.62,400,000) y B/.47,971,322 (2017: B/.46,113,559). Durante el 2018 la Empresa capitalizó intereses en relación a esta deuda por B/.1,857,763. Los costos incurridos sobre la deuda con Alternegy, S.A. es de B/.135,045 corriente y B/.892,111 no corriente.

La Empresa también mantiene una deuda de B/.19,827,284 (2017: B/.19,050,000) más intereses por pagar de B/.0 (2017: B/.10,753). Esta deuda genera intereses a una tasa Libor a tres (3) meses más margen de 0.39 y cuyo vencimiento será posterior a la cancelación de la obligación generada de la emisión de bonos. En el año 2018 se capitalizaron intereses por B/.777,284.

La transacción de emisión por Alternegy, S.A. se liquidó el 28 de diciembre de 2017 emitiendo bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de 1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos semestralmente y con vencimiento en diciembre 2027. Estos devengan una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor cotizada para tres (3) meses más un margen aplicable de 4.5%, entendiéndose que si el resultado de dicha suma es menor a 5.5% anual, la tasa de interés será 5.5% anual y pagaderos trimestralmente. Los fiadores de esta emisión son la Empresa y Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Al 31 de diciembre de 2018 la Empresa mantiene intereses acumulados por pagar a Alternegy, S.A. por B/.60,721 (2017: B/.0).

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

El vencimiento de la deuda financiera se detalla a continuación:

Vencimiento	2018	2017
2018	-	2,483,689
2019	3,234,555	22,284,555
2020	3,238,500	3,238,500
2021	4,366,715	4,366,715
2022	5,124,028	5,124,028
2023	2,761,693	2,761,693
2024	3,140,058	3,140,058
2025	3,769,594	3,769,594
2026	4,776,063	4,776,063
2027	5,910,975	5,910,975
2028	90,228,469	68,543,422
	126,550,650	126,399,292

El movimiento de la deuda financiera con parte relacionada se detalla a continuación para propósito de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	2017	Reclasificaciones	Costos diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	2018
Alternegy, S. A.	2,620,800	3,369,600	_	-	(2,620,800)	3,369,600
Costos Diferidos financieros	(137,111)	-	2,066	-	-	(135,045)
	2,483,689	3,369,600	2,066	-	(2,620,800)	3,234,555
Alternegy, S. A. No corriente	124,942,759	(3,369,600)	_	2,635,047	_	124,208,206
Costos Diferidos financieros	(1,027,156)	(0,000,000)	135,045	2,000,011	_	(892,111)
District Manufacture	123,915,603	(3,369,600)	135,045	2,635,047		123,316,095
	126,399,292		137,111	2,635,047	(2,620,800)	126,550,650
			Costos			
			diferidos	Intereses		
	2016	Reclasificaciones	diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	2017
	2016	Reclasificaciones			Pagos	2017
CTC Curazao - No corriente	2016 5,170,744	Reclasificaciones (5,170,744)			Pagos _	2017
CTC Curazao - No corriente Alternegy, S. A.					Pagos - -	2017 - -
	5,170,744	(5,170,744)			Pagos - - -	2017 - - 2,620,800
Alternegy, S. A.	5,170,744	(5,170,744) (19,050,000)			Pagos	-
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A.	5,170,744	(5,170,744) (19,050,000)	financieros - - -		Pagos	2,620,800
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A. Costos Diferidos financieros	5,170,744 19,050,000 - - 24,220,744	(5,170,744) (19,050,000) 2,620,800 (21,599,944)	financieros (137,111)		Pagos	2,620,800 (137,111)
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A. Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente	5,170,744 19,050,000 -	(5,170,744) (19,050,000) 2,620,800 - (21,599,944) (103,733,407)	financieros (137,111)		- - - - -	2,620,800 (137,111) 2,483,689
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A. Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente Alternegy, S. A. No corriente	5,170,744 19,050,000 - - 24,220,744	(5,170,744) (19,050,000) 2,620,800 (21,599,944)	(137,111) (137,111)		Pagos	2,620,800 (137,111) 2,483,689
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A. Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente	5,170,744 19,050,000 - - 24,220,744	(5,170,744) (19,050,000) 2,620,800 - (21,599,944) (103,733,407)	financieros (137,111)		- - - - -	2,620,800 (137,111) 2,483,689
Alternegy, S. A. Alternegy, S. A. Costos Diferidos financieros CTC Curazao - No corriente Alternegy, S. A. No corriente	5,170,744 19,050,000 - - 24,220,744 103,733,407 -	(5,170,744) (19,050,000) 2,620,800 - (21,599,944) (103,733,407) 125,333,351	(1,027,156)		(390,592)	2,620,800 (137,111) 2,483,689 - 124,942,759 (1,027,156)

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

13	Cuentas por pagar comerciales v otras	
IJ.	Cuentas doi dauai confectales y otras	

13. Cuentas por pagar comerciales y otras		
	2018	2017
Proveedor nacional	962,046	1,390,526
Proveedor extranjero	43,387	7,425
	1,005,433	1,397,951
14. Capital en acciones	2018	2017
	2010	2017
Acciones comunes	10,000	10,000
Capital adicional pagado	21,990,889	21,990,889
	22,000,889	22,000,889

Las acciones comunes están conformadas por 100 acciones emitidas y autorizadas, con un valor nominal de B/.10 cada una.

15. Otros ingresos

	2018	2017
Servicios administrativos (Ver Nota 6.1.3)	-	1,550
Otros	60,452	856
	60,452	2,406

16. Gastos financieros

	2018	2017
Costos de intereses (Ver Nota 6.1.3)	6,907,999	6,899,575
Gastos por comisiones bancarias	10,898	5,721
Diferencia en cambio realizadas	657	1,054
	6,919,554	6,906,350

17. Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre se presenta a continuación:

	2018	2017
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(3,667)	(193,165)
(Beneficio) gasto de impuesto sobre la renta	(3,667)	(193,165)

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

La conciliación del impuesto diferido activo del período anterior con el actual es como sigue:

	2018	2017
Impuesto diferido activo al inicio del año Más (menos):	262,941	69,776
Arrastre de pérdidas	3,667	193,165
Impuesto diferido activo al final del año	266,608	262,941

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2018, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Empresa, según regulaciones vigentes.

Con la entrada en vigencia de la Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, el Artículo No.699 del Código Fiscal indica que las personas jurídicas anuales deben pagar el impuesto sobre la renta sobre la que resulte mayor entre: (1) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Título I del Libro Cuarto del Código Fiscal, 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%).

La Empresa mantenía aprobación para la no aplicación del CAIR durante el período fiscal 2017. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Empresa no registró gasto de impuesto sobre la renta corriente debido a que no generó resultados gravables por el método tradicional. La Empresa no mantiene aprobación para la no aplicación del CAIR durante el período fiscal 2018. Bajo este método la Empresa generaría un gasto de impuesto sobre la renta corriente de B/.176,388. La Administración se encuentra en proceso de presentar la declaración de rentas para el año 2018, y está gestionando una solicitud de no aplicación del CAIR para el período.

De acuerdo con el Artículo No.6 de la Ley No.31 del 30 de diciembre de 1991, la pérdida de operaciones corrientes que refleja la Empresa podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años; esta deducción no podrá reducir en más del 50% de renta gravable de dichos años.

Al 31 de diciembre del 2018 la Empresa ha reconocido impuesto sobre la renta diferido sobre la porción correspondiente al arrastre de pérdida de períodos anteriores.

El 29 de agosto de 2012, la Ley No. 52 entró en vigor modificando las normas sobre el régimen de Precios de Transferencia con el objetivo de regular los precios, para efectos fiscales sobre transacciones realizadas entre partes relacionadas, con la consideración de que dichas transacciones son similares a las realizadas con partes independientes. Según estas normas, los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas que tienen un impacto en los ingresos, costos y deducciones en la determinación del ingreso imponible a efectos del impuesto sobre la renta para el período en el que se declara o una operación se lleva a cabo, deben preparar un informe anual sobre las operaciones realizadas dentro de los seis meses siguientes a la finalización del período impositivo correspondiente (Formulario 930). Dichas transacciones deberán someterse a un estudio con el fin de establecer el cumplimiento con el supuesto contemplado en la Ley. A la fecha de estos estados financieros, la Empresa está en el proceso de completar dicho análisis; sin embargo, de acuerdo a la Administración, no se espera que el mismo tenga un impacto material en la estimación del impuesto sobre la renta del período.

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

18. Compromisos de suministro de energía y otros

18.1 Compromisos de suministro de energía

Al cierre del 2018, la Empresa tenía contratos de compromisos para el suministro de Potencia y Energía con Empresas de Distribución y contratos de Reserva de Potencia con otras empresas generadoras.

Los contratos vigentes al 31 de diciembre se mencionan a continuación:

				Período de
Contratos	Contraparte	MW	Período de inicio	vencimiento
	Empresa de Distribución			
	Eléctrica Metro-Oeste,			
Contrato 10 – 08	S.A.	15.4	1 de enero de 2013	31 de diciembre de 2022
Contrato DME 013-08	Elektra Noreste, S.A.	4.6	1 de enero de 2013	31 de diciembre de 2022

Los contratos de Reserva de Potencia vigentes al 31 de diciembre se mencionan a continuación:

Contratos	Contraparte	Inicio
Contrato No. 001-10	Empresa de Generación Eléctrica, S.A.	07/29/2010
Contrato No. GG-012-11	Enel Fortuna, S.A.	08/24/2011
Contrato No. IDB-001-10	Inversiones y Desarrollo Balboa, S.A.	07/07/2010
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	ldeal Panamá, S.A.	03/29/2014
Contrato No. GG-008-11	Paso Ancho Hydro Power Corp.	07/28/2011
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	Alternegy, S.A.	10/11/2014
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	Hydro Caisán, S.A. (El Alto)	12/30/2014
Contrato No. 12-15	AES Panamá, S.A.	03/11/2015
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	Fountain Intertrade Corp.	04/07/2016
Contrato No. 05-2015	Istmus Hydro Power Corp.	12/18/2015
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	Jinro Corp.	01/20/2016
Contrato No. 10-2015	Las Perlas Norte, S.A.	12/17/2015
Contrato No. 10-2015	Las Perlas Sur, S.A.	12/18/2015
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		
Plazo	Valley Rise Investment Corp.	06/10/2015
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		00/44/0040
Plazo	S.A.	06/14/2016
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo		05/00/0040
Plazo	Kanan Overseas, Inc.	05/20/2016
Contrato de Compra Venta de Reserva de Largo	5 N : 11 5 (0 A	00/05/0040
Plazo	Empresa Nacional de Energía, S.A.	08/25/2016

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (En balboas)

Los contratos de reserva de potencia se renuevan automáticamente cada año, en caso de que ninguna de las partes presente su disposición de cancelar el mismo.

19. Administración de riesgo

Un instrumento financiero es cualquier contrato que origina un activo en una entidad y un pasivo financiero de instrumento de capital en otra entidad.

Estos instrumentos exponen a las empresas a varios tipos de riesgos. Los principales riesgos identificados por la Empresa son los riesgos de capital, crédito, mercado, liquidez y financiamiento, los cuales se describen a continuación:

a) Administración del riesgo de capital

Las empresas administran su capital para asegurarse que pueda:

- Continuar como un negocio en marcha mientras máxima los retornos al accionista a través de la optimización del saldo de la deuda y del capital.
- Proporcionar un rendimiento adecuado al accionista, estableciendo precios a los productos y servicios en proporción al nivel de riesgo.

La estructura de capital de las empresas consiste de efectivo y equivalentes de efectivo y el capital atribuible a los tenedores de acciones, compuesto por el capital emitido, reservas y utilidades retenidas. Para mantener o ajustar la estructura de capital de las empresas puede ajustar el importe de los dividendos pagados al accionista, devolver capital al accionista, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir la deuda.

b) Riesgo de crédito

La Administración de las empresas tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura.

c) Riesgo de liquidez

La Administración de las Empresas monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los futuros flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado semanal y mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados de la Empresa considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

La información que se presenta a continuación muestra los pasivos de la Empresa en agrupaciones de vencimiento basadas en el resto del período en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	Hasta	De 2 a	De 4 a	De 6 a	Más de	T. (- 1
	1 año	3 años	5 años	10 años	10 años	Total
2018						
Pasivos						
Deudas financieras relacionada local	3,234,555	7,605,216	7,885,720	40,026,553	67,798,606	126,550,650
Cuentas por pagar comerciales y						4 00F 422
otras	1,005,433	-	-	-	-	1,005,433
Cuentas por pagar relacionadas	153,790					153,790
Total de pasivos	4,393,778	7,605,216	7,885,720	40,026,553	67,798,606	127,709,873

(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)

Notas a los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(En balboas)

_	Hasta 1 año	De 2 a 3 años	De 4 a 5 años	De 6 a 10 años	Más de 10 años	Total
2017						
Pasivos						
Deudas financieras parte relacionada extranjera	-	-	-	-	-	-
Deudas financieras parte relacionada local	21,670,800	6,564,561	9,552,775	20,452,734	68,158,422	126,399,292
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,397,951	-	-	-	-	1,397,951
Cuentas por pagar relacionadas	662,336	-	-	-	-	662,336
Total de pasivos	23,731,087	6,564,561	9,552,775	20,452,734	68,158,422	128,459,579

Al 31 de diciembre de 2018, la Administración considera que el riesgo de liquidez de corto plazo es mínimo para la operación tomando en consideración que la mayor parte de los pasivos financieros de corto plazo son con entidades relacionadas.

d) Riesgo de mercado

La Empresa no ha tenido transacciones significativas que la expongan al riesgo de mercado durante el período. Tampoco cuenta con instrumentos financieros o valores de capital que la expongan al riesgo de mercado, ni mantiene activos importantes que generen ingresos por intereses, por lo tanto, sus flujos de caja operativos son independientes de los cambios en las tasas de interés del mercado.

19.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de las obligaciones financieras con parte relacionada se aproxima a su valor en libros, ya que están pactados a tasa de interés variable y no ha habido un cambio significativo en el riesgo de crédito de la Empresa.

20. Hechos ocurridos después del período sobre el que se informa

La Empresa ha evaluado los eventos posteriores al 31 de diciembre de 2018, para valorar la necesidad de posible reconocimiento o revelación en los estados financieros adjuntos. Tales eventos fueron evaluados hasta el 29 de marzo de 2019, la fecha en que estos estados financieros estaban disponibles para emitirse.

21. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por la Asamblea de Accionistas de la Empresa para su emisión el 29 de marzo de 2019.

* * * * * *

Deloitte.

Planta Eólica Guanacaste, S. A. y Subsidiaria

Estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2018 e Informe de los Auditores Independientes del 29 de marzo de 2019

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros Consolidados 2018

Contenido	Página
Informe de los Auditores Independientes	1 - 2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 - 34



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Junta Directiva Planta Eólica Guanacaste, S.A.

Deloitte, Inc.

Contadores Públicos Autorizados RUC 16292-152-155203 D.V. 65 Torre Banco Panamá, piso 12 Avenida Boulevard y la Rotonda Costa del Este, Panamá Apartado 0816-01558 Panamá, Rep. de Panamá

Teléfono: (507) 303-4100 Fax: (507) 269-2386 infopanama@deloitte.com www.deloitte.com/pa

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de **Planta Eólica Guanacaste**, **S.A.** y Subsidiaria, (la Compañía), los cuales abarcan el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y el estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral, el estado consolidado de cambios en el patrimonio y el estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, incluyendo un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidado por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's).

Base para la Opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de conformidad con esas normas se describen detalladamente en la sección de Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de acuerdo con los requerimientos éticos que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Panamá, y hemos cumplido nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requerimientos. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión.

Énfasis en asunto

Al 31 de diciembre de 2016, el gasto por impuesto sobre la renta se encontraba sobrevaluado en USD901,775 y el activo por impuesto sobre la renta a favor se encontraba subvaluado en esa misma suma, debido a que existe un registro erróneo de la obligación tributaria en ese período. Durante el período 2017, la Administración de la Compañía procedió a corregir el error, incluyendo un ajuste para eliminar la sobrevaluación del activo por impuesto sobre la renta a favor, contra los resultados del año terminado el 31 de diciembre de 2017. Consecuentemente, los resultados del período 2017 se encuentran sobrevaluados y las utilidades acumuladas se encuentran sobrevaluadas por el monto antes indicado. En nuestro criterio, la Compañía debió corregir el período 2016 y efectuar la reestructuración correspondiente de los estados financieros consolidados del 2016, de conformidad con lo requerido por la Norma Internacional de Contabilidad No.8: Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores. Nuestra opinión al 31 de diciembre de 2018 no se encuentra calificada por este asunto.

Responsabilidades de la Administración y los Encargados del Gobierno por los Estados Financieros Consolidados

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF's, y del control interno que la Administración determine como necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que no contengan errores importantes, ya sea debido a fraude o error.

Deloitte.

Al preparar los estados financieros consolidados, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha, revelar, según sea aplicable, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y usar la contabilización de situaciones de negocio en marcha a menos que la Administración pretenda liquidar la Compañía o cesar las operaciones, o no tiene una alternativa más realista que hacerlo.

Los encargados del gobierno son responsables de supervisar el proceso de información financiera de la Empresa.

Responsabilidades del Auditor en la Auditoría de los Estados Financieros Consolidados

Nuestros objetivos son obtener la seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto no tienen errores importantes, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe del auditor que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría llevada a cabo de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detectará un error importante cuando éste exista. Los errores pueden surgir de fraude o error y se consideran importantes si, individualmente o de manera acumulada, puede esperarse que influyan en las decisiones económicas de los usuarios realizadas tomando en cuenta estos estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría, ejercemos el juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error importante en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error, diseñamos y realizamos procedimientos de auditoría en respuesta a esos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría que sea suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error importante que resulte de fraude es mayor que uno que resulte de error, debido a que el fraude puede involucrar colusión, falsificación, omisiones intencionales, declaraciones erróneas, o la violación del control interno.
- Obtenemos una comprensión del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Empresa.
- Evaluamos lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas hechas por la Administración.
- Concluimos sobre lo apropiado del uso por parte de la Administración de la contabilización de situaciones de negocio en marcha y, con base en la evidencia de auditoría obtenida, si existe una incertidumbre importante en relación con eventos o condiciones que puedan dar lugar a una duda significativa acerca de la capacidad de la Empresa para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que dirijamos la atención en nuestro informe de auditoría a las revelaciones relacionadas en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones son inadecuadas, modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida en la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los eventos o condiciones futuras pueden causar que la Empresa deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación, estructura y contenido generales de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y eventos subyacentes de manera que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno sobre, entre otros asuntos, el alcance y oportunidad planeados de la auditoría y los hallazgos de auditoría significativos, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

29 de marzo de 2019 Panamá, Rep. de Panamá

Estado consolidado de situación financiera Al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2018	2017
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	1,245,988	3,958,846
Depósitos restringidos en banco	5	4,093,075	-
Cuentas por cobrar	4, 6	1,783,751	1,231,512
Impuesto sobre la renta a favor		2,015,718	1,449,528
Gastos pagados por anticipado		23,395	962,904
Inventarios		29,889	34,341
Créditos de carbono	7	1,981,583	934,121
Total de activos corrientes		11,173,399	8,571,252
Activos no corrientes			
Documento por cobrar largo plazo relacionadas	4	4,000,000	4,000,000
Vehículos, mobiliario y equipo	8	1,707,105	233,040
Activo intangible	9	57,471,428	63,578,128
Activo por impuesto sobre la renta diferido - neto		-	316,160
Otros activos	_		350,693
Total de activos no corrientes	_	63,178,533	68,478,021
Total de activos	-	74,351,932	77,049,273
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corriente			
Porción circulante deuda a largo plazo	4	3,041,466	6,687,745
Cuentas por pagar	4, 10	2,204,301	1,917,267
Gastos acumulados	11 _	215,063	309,861
Total de pasivos corrientes		5,460,830	8,914,873
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuesto diferido		314,239	-
Deuda a largo plazo	4, 12	62,281,537	60,836,602
Total de pasivos no corrientes	_	62,595,776	60,836,602
Total de pasivos	-	68,056,606	69,751,475
Patrimonio			
Capital social	13	19	19
Capital suscrito no pagado	13	(19)	(19)
Utilidades acumuladas	_	6,295,326	7,297,798
Total de patrimonio	-	6,295,326	7,297,798
Total de pasivos y patrimonio	-	74,351,932	77,049,273

Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2018	2017
Ingresos por venta de energía		15,986,600	11,673,276
Ingresos créditos de carbono	7	1,047,463	716,664
Total de ingresos		17,034,063	12,389,940
Gastos de administración y operativos	14	(11,965,387)	(11,629,077)
Utilidad de operación	_	5,068,676	760,863
Ingresos por intereses		191,228	129,225
Gasto financiero	4	(5,518,208)	(3,327,310)
Diferencial cambiario		(133,223)	424,318
Otros ingresos		19,454	912,932
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(372,073)	(1,099,972)
Impuesto sobre la renta	15	(630,399)	(452,049)
Pérdida del año y resultado integral	_	(1,002,472)	(1,552,021)

Estado consolidado de cambios en el patrimonio por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota _	Capital social	Capital suscrito no pagado	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	13	19	(19)	8,849,819	8,849,819
Pérdida del año y resultado integral		-	-	(1,552,021)	(1,552,021)
Saldos al 31 de diciembre de 2017		19	(19)	7,297,798	7,297,798
Pérdida del año y resultado integral	13 _	<u>-</u>	<u>-</u>	(1,002,472)	(1,002,472)
Saldos al 31 de diciembre de 2018	_	19	(19)	6,295,326	6,295,326

Estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2018	2017
Actividades de operación			
Pérdida del año		(1,002,472)	(1,552,021)
Ajustes:			
Depreciación	8	95,716	64,075
Amortización activo intangible	9	6,106,700	5,749,082
Amortizacion de cargos diferidos financieros		47,215	-
Impuesto sobre la renta	4.5	-	296,792
Impuesto sobre la renta diferido	15	630,399	452,049
Diferencial cambiario no realizado	4	-	(63,875)
Gasto financiero	4	5,518,208	3,327,310 8,273,412
Flujo de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		11,395,766	0,273,412
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar		(552,240)	(252,002)
Disminución en gastos anticipados y otros activos		943,961	543,990
(Aumento) disminución en créditos de carbono		(1,047,462)	1,162,542
Disminución en otros activos		(529,735)	-
Aumento en cuentas por pagar		752,797	276,183
Aumento en gastos acumulados		219,441	17,941
Efectivo provisto por las actividades de operación		11,182,528	10,022,066
Impuesto sobre la renta pagado		-	(1,996,591)
Intereses pagados		(5,699,090)	(3,220,189)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		5,483,438	4,805,286
Actividades de inversión			
Documento en depósitos en banco restringidos		(4,093,075)	-
Adiciones de activo intangible	9	-	(3,139,189)
Adiciones de activo fijo	8	(1,569,781)	(79,261)
Disposición de inversiones		-	2,500,000
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(5,662,856)	(718,450)
Actividades de financiamiento			
Producto de deuda financiera emision de bonos		_	67,524,347
Reembolso de deudas financieras		(2,533,440)	(68,649,805)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,533,440)	(1,125,458)
		(2,000,470)	(1,1=1,130)
Aumento neto de efectivo en bancos		(2,712,858)	2,961,378
Efectivo en bancos al comienzo del año		3,958,846	997,468
Efectivo en bancos al final del año		1,245,988	3,958,846

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

1. Información general

Planta Eólica Guanacaste, S.A. fue establecida el 6 de junio de 2006 y su subsidiaria totalmente poseída, PEG Operaciones, Ltda. (en conjunto con Planta Eólica Guanacaste, S.A., la "Compañía") se estableció el 26 de septiembre de 2007, y ambas entidades fueron constituidas bajo la legislación costarricense. El 100% del capital de la Compañía pertenece a Enerwinds de Costa Rica, S.A. La actividad principal de Planta Eólica Guanacaste, S.A. y Subsidiaria, es la construcción y operación de una planta de energía eólica, la cual operará por un plazo de 18 años y posteriormente será entregada al Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E). Toda la energía que produzca la planta será vendida al Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.). Hasta el día 24 de septiembre de 2009, la Compañía terminó su etapa preoperativa, y el 25 de septiembre de 2009 realizó su primera entrega de energía al Instituto Costarricense de Electricidad. Actualmente se encuentra en su etapa operativa funcionando al 100%.

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

En el año en curso, la Compañía ha implementado las modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) que son obligatorias para el período contable que comience a partir del 1 de enero de 2018.

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

La Compañía ha adoptado la NIIF 9 - Instrumentos Financieros emitida en julio de 2014 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2018. Los requerimientos de la NIIF 9 representan un cambio significativo con respecto a la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Los cambios claves en las políticas contables de la Compañía resultantes de su adopción de la NIIF 9 se resumen a continuación:

La NIIF 9 contiene tres categorías principales de clasificación para activos financieros: medidos al costo amortizado (CA), al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI) y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de NIIF 9, generalmente se basa en el modelo de negocio en el que se administra un activo financiero y sus flujos de efectivo contractuales. La norma elimina las categorías existentes de la NIC 39 de mantenidas hasta el vencimiento, préstamos y cuentas por cobrar y disponibles para la venta.

La NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para la clasificación de los pasivos financieros. Sin embargo, aunque según la NIC 39 todos los cambios en el valor razonable de los pasivos designados bajo la opción de valor razonable se reconocieron en resultados, según la NIIF 9, los cambios en el valor razonable generalmente se presentan de la siguiente manera:

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y
- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

La NIIF 9 reemplaza el modelo de "pérdida incurrida" en la NIC 39 con un modelo de "pérdida crediticia esperada". El nuevo modelo de deterioro también se aplica a ciertos compromisos de préstamo y contratos de garantía financiera, pero no a inversiones de patrimonio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

La Compañía ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros consolidados. Esta se centró en una revisión de los activos y pasivos financieros. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 9 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los instrumentos financieros mencionados.

NIIF 15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos de clientes

La NIIF 15 establece un marco conceptual para determinar cuándo y por qué monto se reconocen los ingresos. Reemplaza las guías de reconocimiento de ingresos existente, que incluye la NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias, la NIC 11 Contratos de construcción y CINIIF 13 Programa de fidelización de clientes.

La Compañía ha completado una revisión general del impacto de la adopción de la norma en sus estados financieros consolidados. Los resultados de esta revisión indican que la NIIF 15 no tiene un impacto significativo en el reconocimiento o medición de los ingresos de la Compañía.

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

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

Norma	Fecha de aplicación obligatoria	Tipo de cambio
CINIIF 23 - La Incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias	1 de enero de 2019	Nueva
NIIF 16 – Arrendamientos	1 de enero de 2019	Nueva
NIC 12 - Impuesto a las ganancias (Mejoras anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 - Consecuencias del impuesto a las ganancias, de los pagos en instrumentos financieros clasificados como patrimonio)	1 de enero de 2019	Modificación
NIC 23 - Costos por préstamos (Mejoras Anuales a las Normas NIIF Ciclo 2015-2017 - Costos por préstamos susceptibles de capitalización)	1 de enero de 2019	Modificación

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

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

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

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

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

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

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

NIIF 16 - Arrendamientos

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

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

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

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

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

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

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

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

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

NIC 23 - Costos por préstamos

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

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. Se permite su aplicación anticipada.

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados de la Compañía son preparados según las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3.2 Declaración de cumplimiento

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico. Por lo general, el costo histórico se basa en el valor razonable de la contraprestación otorgada a cambio de los bienes y servicios. El valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado usando otra técnica de valuación. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía toma en cuenta las características del activo o pasivo si los participantes del mercado toman en cuenta esas características al valorar el activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable para efectos de medición y/o revelación en estos estados financieros consolidados se determina sobre esa base, excepto por las transacciones de pagos basados en acciones que se encuentran dentro del alcance de la NIIF 2, las transacciones de arrendamiento, dentro del alcance de la NIC 17 y las mediciones que tienen ciertas similitudes con el valor razonable pero que no son valor razonable, como el valor neto realizable en la NIC 2 o el valor en uso en la NIC 36.

Además, para efectos de información financiera, las mediciones del valor razonable se categorizan en Nivel 1, 2 ó 3 con base en el grado hasta el cual las entradas a las mediciones del valor razonable son observables y la importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

- Nivel 1 Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición;
- Nivel 2 Son entradas, distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente; y
- Nivel 3 Son entradas no observables para el activo o pasivo.

3.3 Principios de consolidación

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Planta Eólica Guanacaste, S.A. y de su subsidiaria PEG Operaciones, Ltda., poseída en un 100%.

El control se logra cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la participada;
- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y
- Tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

La Compañía evalúa si controla o no una participada, si los hechos y circunstancias indican que hay cambios a uno o más de los tres elementos de control antes mencionados.

Cuando la Compañía tiene menos de una mayoría de derechos de voto de una participada, tiene poder sobre la participada cuando los derechos de voto son suficientes para darle la habilidad práctica de dirigir las actividades relevantes de la participada de manera unilateral. La Compañía considera todos los hechos y circunstancias relevantes al evaluar si los derechos de voto de la Compañía en una participada son o no suficientes para darle el poder, incluyendo:

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;
- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;
- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y
- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la Compañía obtiene control sobre la subsidiaria y termina cuando la Compañía pierde control de la subsidiaria. Específicamente, los ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el año se incluyen en el estado consolidado de pérdidas y ganancias y otro resultado integral del período y otro resultado integral desde la fecha que la Compañía gana control hasta la fecha en que la Compañía deja de controlar la subsidiaria.

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

Todos los saldos y transacciones de importancia entre las compañías han sido eliminados en el proceso de consolidación.

3.4 Moneda y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables de la Compañía y sus subsidiarias se mantienen en dólares estadounidenses (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía. Las transacciones denominadas en otras monedas se registran a las tasas de cambio vigentes a la fecha de transacción, y las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en esa moneda, así como por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas como parte de los resultados de la Compañía. Para fines fiscales y legales en Costa Rica, la Compañía también mantiene registros contables expresados en colones costarricenses. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las tasas de cambio de venta del colón costarricense eran de ¢ 604.39 y ¢572.66 por US\$1, respectivamente.

A la fecha del informe de auditores independientes el tipo de cambio de referencia del Banco Central de Costa Rica para la venta de dólares era de ¢603.69 por US\$1.

3.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

El efectivo y sus equivalentes incluyen el efectivo en caja, los depósitos a la vista en bancos y las inversiones a corto plazo (alta liquidez) cuyo vencimiento original no supere los tres meses.

3.6 Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se encuentran cotizados en un mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (incluyendo las cuentas comerciales, otras cuentas por cobrar, efectivo en bancos) son reconocidas inicialmente al valor razonable y subsecuentemente medidas al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro.

Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son importes debido a los cobros de la energía vendida y entregada a los clientes en el curso normal del negocio.

3.7 Vehículos, mobiliario y equipo

Estos activos son registrados inicialmente al costo de adquisición o construcción, según corresponda. Posteriormente, se les deduce la depreciación acumulada o cualquier deterioro de valor.

Cualquier ganancia o pérdida resultante de la venta o retiro de estos activos, se acredita o debita contra resultados. Las adiciones y reemplazos de importancia a los vehículos, mobiliario y quipo son capitalizados, mientras que los desembolsos por mantenimiento, reparaciones y renovaciones menores que no mejoran al activo ni incrementan su vida útil son cargados contra los gastos de operación conforme se incurren.

La depreciación sobre vehículos, mobiliario y equipo se determina usando el método de línea recta con base en la vida útil estimada de los activos, como se muestra a continuación:

Detalle	Tasas de depreciación
Mobiliario y equipo oficina	10% y 20%
Vehículos	10%

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

3.8 Deterioro de activos

Los activos financieros a costo amortizado consisten en cuentas por cobrar y efectivo y equivalentes de efectivo.

Bajo la NIIF 9, las provisiones para pérdidas crediticias esperadas se miden en cualquiera de las siguientes bases:

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y
- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

La Compañía ha optado por medir la provisión para pérdidas por cuentas por cobrar comerciales por un monto igual a ECL de por vida ("el enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales"). Para determinar las ECL en las cuentas por cobrar comerciales, la Compañía utiliza una matriz de provisión respaldada por la experiencia histórica de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar comerciales, ajustada según corresponda para reflejar las condiciones actuales y las estimaciones de las condiciones económicas futuras. Por lo tanto, se aplican porcentajes de provisión fijos, dependiendo de la cantidad de días que una cuenta por cobrar comercial está vencida (0 a 30 días atrasada, 31 a 60 días atrasada, 61 a 90 días atrasada y más de 90 días atrasadas).

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando está vencido por más de 90 días, a excepción de cuentas por cobrar a entidades del gobierno de Panamá. Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa considera que no se requiere de una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

3.9 Acuerdos de concesión de servicios

Un contrato de concesión supone un acuerdo entre una entidad pública concedente (en este caso el I.C.E.) y la Compañía para proporcionar servicios públicos, específicamente generación de energía eléctrica. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los usuarios o a través de la propia entidad concedente (I.C.E.), quien fija los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un período determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura afecta a la concesión necesaria para la prestación del servicio se entrega a la entidad concedente, sin contraprestación alguna.

Estos contratos de concesión se registran por lo dispuesto en la CINIIF 12 - "Acuerdos de Concesión de Servicios". Hay que destacar dos fases claramente diferenciadas, una primera en la que el concesionario (la Compañía) presta servicios de construcción que se reconocen según el grado de avance de acuerdo con la NIC - 11 "Contratos de Construcción", con contrapartida de un activo intangible o financiero, en el caso del contrato suscrito por la Compañía el mismo cumple con las características de un activo intangible; y una segunda fase en la que se prestan los servicios de explotación de la infraestructura que se reconocen según la NIC - 18 "Ingresos ordinarios".

Se reconocen entre dichos activos los importes pagados por concepto de canon por adjudicación de la concesión.

El activo denominado "Derecho de concesión para la generación de energía", se reconoce como un activo intangible debido a que el concesionario obtiene un derecho a efectuar cargos a la entidad concedente, como forma de cobro de los servicios de construcción y operación prestados. Forman parte del activo intangible los costos incurridos en la construcción de la infraestructura, considerando los intereses derivados del financiamiento, durante la etapa constructiva únicamente, posteriormente se reconocen en resultados.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

La amortización del activo intangible se realiza por el método de línea recta, durante el período de vigencia del contrato una vez concluida la etapa constructiva, en este caso serían 18 años.

3.10 Impuesto sobre la renta

Se determina según las disposiciones establecidas por la Ley y Reglamento del Impuesto sobre la Renta. De resultar algún impuesto derivado de este cálculo, se carga a los resultados del período.

El impuesto sobre la renta diferido se contabiliza usando el método pasivo y se aplica para aquellas diferencias temporales entre el valor en libros de los activos y pasivos y los valores utilizados para efectos fiscales. Un pasivo diferido por impuesto representa una diferencia temporal gravable y un activo diferido por impuesto representa una diferencia temporal deducible. Los activos por impuesto diferido se reconocen solo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

3.11 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por la generación de energía eólica son reconocidos mensualmente de acuerdo con la cantidad de kilovatios producida a un precio establecido en la licitación pública 7283 - E para época alta y época baja.

3.12 Reconocimiento de gastos y costos

Los gastos de administración y operativos se reconocen en su totalidad cuando se recibe el bien o servicio. Otros gastos de administración tales como los gastos por amortizaciones, se registran mensualmente con base en el plazo de amortización del activo respectivo; el gasto por depreciación se reconoce mensualmente con base en las tasas de depreciación estimadas.

3.13 Uso de estimados

Los estados financieros consolidados son preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y en consecuencia, incluyen montos que están basados en el mejor estimado y juicio de la Administración. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimados. Los estimados hechos incluyen la vida útil de los vehículos, mobiliario y equipo, equipo de operación, análisis de deterioro de activos, así como las provisiones de gastos acumulados, principalmente.

3.14 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo, equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y deuda a largo plazo. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (swaps).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

4. Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

	2018	2017
Cuentas por cobrar a corto plazo Celsia Centroamérica, S.A.	576,035	<u>-</u>
Intereses por cobrar Celsia Centroamérica, S.A.	13,333	13,333
Documento por cobrar a largo plazo Celsia Centroamérica, S.A., vencimiento en abril del 2021, tasa de interés del 4% anual fija, en dólares estadounidenses	4,000,000	4,000,000
Cuentas por pagar Alternegy S.A. Celsia Centroamérica, S.A. (Nota 10)	1,125,458 145,412	1,125,458 89,858
<u>Deuda a largo plazo</u> Alternegy S.A.	62,281,537	60,836,602
Intereses acumulados por pagar Alternegy S.A. (Nota 10)	58,697	239,579

Las cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas son cuentas que no generan intereses y no tienen garantía ni un plazo de vencimiento definido. Las condiciones de la deuda a largo plazo se detallan en la Nota 12.

Seguidamente se detallan las transacciones realizadas con partes relacionadas:

	2018	2017
Gasto financiero		
Alternegy, S.A.	4,365,556	286,101
CTC CURAZAO, B.V.	<u> </u>	3,041,209
	4,365,556	3,327,310
lagrance per intereses		
Ingresos por intereses Celsia Centroamérica, S.A.	162,222	162,222
Geisia Gentidamenda, G.A.	102,222	102,222
Servicios administrativos		
Celsia Centroamérica, S.A.	1,268,512	1,255,312
Remuneraciones a ejecutivos	653,917	118,810

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

En el mes de diciembre del 2014, la subsidiaria Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG) firmó un contrato de prestación de servicios con la compañía relacionada Celsia Centroamérica, S.A, en el cual se acuerda que Celsia Centroamérica, S.A. estará obligada a prestar a PEG los servicios de confección de planillas, recursos humanos, contabilidad, tesorería, finanzas, administración societaria, informática, administración, logística y servicios legales.

El contrato se prorrogará automáticamente por períodos de un año, contados a partir de la fecha del respectivo vencimiento inicial que fue el 31 de diciembre de 2015.

5. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	2018	2017
Caja chica	1,929	1,929
Bancos moneda nacional	26,922	61,025
Bancos moneda extranjera	1,217,137	276,641
Total de efectivo y equivalente para propósito de flujo de efectivo	1,245,988	339,595
Depósitos restringidos en bancos	4,093,075	3,619,251
Total de efectivo y depósitos restringidos	5,339,063	3,958,846

Al 31 de diciembre de 2018, la Empresa mantiene fondos restringidos depositados en Banco General Costa Rica por USD\$4,093,075 (2017: USD\$3,619,251) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por USD\$ 320,000,000 de Alternergy, S.A. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

6. Cuentas por cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar se presenta a continuación:

	2018	2017
Comerciales	1,133,371	1,218,179
Relacionadas	589,368	-
Intereses por cobrar relacionadas	-	13,333
Otras	61,012	-
	1,783,751	1,231,512

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2018 y 2017, corresponden a la factura generada al Instituto Costarricense de Electricidad por la energía producida durante el mes de diciembre respectivo.

Un detalle por vencimiento de los saldos de las cuentas por cobrar durante el año terminado al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	2018	2017
Sin vencer De 1 a 30 días De 31 a 60 días	1,133,371 - -	1,218,179 - -
	1,133,371	1,218,179

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

7. Créditos de carbono

Los créditos de carbono se originan producto del reconocimiento de la Compañía ante la Organización de las Naciones Unidas como un mecanismo de desarrollo limpio, CDM, por sus siglas en inglés. El registro oficial ocurrió el 11 de febrero de 2011, y a partir de esta fecha la Compañía recibe 0.3882 créditos de carbono por cada MWh de energía limpia que produzca, desplazando dióxido de carbono.

En agosto del 2011, la Compañía firmó un contrato con Electrabel para la venta de los créditos de carbono producidos el cual se detalla en la Nota 17.2.

Al 31 de diciembre de 2018 se reconoció en el estado de consolidado de ganancias o pérdidas, ingresos por crédito de carbono por USD\$1,047,463 (2017: USD\$716,664).

Al 31 de diciembre de 2018 está pendiente por cobrar el estimado del año 2018 por USD\$1,981,583 (2017: USD\$934,121).

8. Vehículos, mobiliario y equipo

Los vehículos, mobiliario y equipo se detallan como sigue:

	Saldos 2017	Adiciones	Saldos 2018
Costo:			
Mobiliario y equipo de oficina	724,659	49,370	774,029
Vehículos	111,380	-	111,380
Activo en curso	-	1,520,411	1,520,411
Saldos al cierre del año	836,039	1,569,781	2,405,820
Depreciación acumulada:			
Mobiliario y equipo de oficina	(536,096)	(86,897)	(622,993)
Vehículos	(66,903)	(8,819)	(75,722)
Saldos al cierre del año	(602,999)	(95,716)	(698,715)
Saldos neto al cierre del año	233,040	1,474,065	1,707,105
			-
	Saldos 2016	Adiciones	Saldos 2017
Costo:	Saldos 2016		Saldos 2017
Costo: Mobiliario y equipo de oficina	645,398	Adiciones 79,261	724,659
		79,261 -	
Mobiliario y equipo de oficina	645,398		724,659
Mobiliario y equipo de oficina Vehículos Saldos al cierre del año	645,398 111,380	79,261 -	724,659 111,380
Mobiliario y equipo de oficina Vehículos	645,398 111,380	79,261 -	724,659 111,380
Mobiliario y equipo de oficina Vehículos Saldos al cierre del año Depreciación acumulada:	645,398 111,380 756,778	79,261 - 79,261	724,659 111,380 836,039
Mobiliario y equipo de oficina Vehículos Saldos al cierre del año Depreciación acumulada: Mobiliario y equipo de oficina	645,398 111,380 756,778 (480,284)	79,261 - 79,261 (55,812)	724,659 111,380 836,039 (536,096)
Mobiliario y equipo de oficina Vehículos Saldos al cierre del año Depreciación acumulada: Mobiliario y equipo de oficina Vehículos	645,398 111,380 756,778 (480,284) (58,640)	79,261 - 79,261 (55,812) (8,263)	724,659 111,380 836,039 (536,096) (66,903)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

9. Activo intangible

Seguidamente el detalle de las partidas que conforman el rubro de activo intangible:

	2018	2017
Activo intangible por concesión - costo	111,083,938	110,954,225
Amortización acumulada costo original	(53,612,510)	(47,376,097)
	57,471,428	63,578,128
El movimiento del activo intangible se detalla como sigue:	2018	2017
Saldo inicial	63,578,128	66,188,021
Adiciones	-	3,139,189
Amortización	(6,106,700)	(5,749,082)
Saldo final	57,471,428	63,578,128

La Compañía realizó durante el 2018, un análisis de deterioro de su activo mediante el método de valor presente de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento de 8.92% con una proyección hasta el 2028, fecha de finalización del contrato de concesión. Como resultado de este análisis, no se determinó ningún deterioro.

10. Cuentas por pagar

La integración de las cuentas por pagar es la siguiente:

	2018	2017
Proveedores	447.681	238,371
Partes relacionadas (Nota 4)	204,109	89,858
Provisión litigio (Nota 17.3)	167,345	167,346
Partes relacionadas - cargos diferidos financieros	1,125,458	1,125,458
Otras	259,708	296,234
	2,204,301	1,917,267

11. Gastos acumulados

Los gastos acumulados son los siguientes:

	2018	2017
Intereses acumulados por pagar (Nota 13)	-	239,579
Otros	215,063	70,282
	215,063	309,861

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

12. Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se de	talla a continuación:
------------------------------	-----------------------

La dodda a largo piazo de detalla a dominidadion.	2018	2017
Operación en dólares estadounidenses, con la compañía relacionada Alternegy, S. A. con vencimiento a diciembre 2027 y una tasa de interés LIBOR a tres meses más el margen de 4.5% anual	57,786,560	60,320,000
Operación en dólares estadounidenses, con la compañía relacionada Alternegy, S. A. con vencimiento a diciembre 2029 y una tasa de interés LIBOR a tres meses más el margen de 1.90% anual	8,329,805	8,329,805
Más: Intereses capitalizados de deuda subordinada	284,827	-
Menos: Costos por desembolso del préstamos Deuda a largo plazo neta	(1,078,189) 65,323,003	(1,125,458) 67,524,347
Menos: Porción corriente de la deuda a largo plazo Deuda a largo plazo	(3,041,466) 62,281,537	(6,687,745) 60,836,602

Al 31 de diciembre de 2018 el vencimiento de la deuda de largo plazo es:

2018	2017
-	6,687,745
3,041,476	6,687,745
3,130,550	6,687,745
59,150,977	47,461,112
65,323,003	67,524,347
	3,041,476 3,130,550 59,150,977

El 28 de diciembre de 2017, la Empresa participó como fiadora de Alternegy, S.A. para la emisión de bonos locales por B/.320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de la deuda que se mantenía con CTC Curazao B.V.

La transacción de emisión por Alternegy, S.A. se liquidó el 28 de diciembre de 2017 emitiendo bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de 1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos semestralmente y con vencimiento en diciembre 2027. Estos devengan una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor cotizada para tres (3) meses más un margen aplicable de 4.5%, entendiéndose que si el resultado de dicha suma es menor a 5.5% anual, la tasa de interés será 5.5% anual y pagaderos trimestralmente. Los fiadores de esta emisión son la Empresa y Bontex, S. A.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	2017	Reclasificaciones	Costos diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	2018
-	2017	<u>rectasilicaciones</u>	manderos	capitanzados	1 2903	2010
Alternegy, S. A. Corriente	6,687,745	(897,025)	-	-	(2,533,440)	3,257,280
Costos diferidos financieros	-	-	(215,814)	-	-	(215,814)
-	6,687,745	(897,025)	(215,814)	-	(2,533,440)	3,041,466
Alternegy, S. A No corriente	61,962,060	897,025	_	284,881	-	63,143,966
Costos diferidos financieros	(1,125,458)	-	263,029		_	(862,429)
- -	60,836,602	897,025	263,029	284,881		62,281,537
-	67,524,347		47,215	284,881	(2,533,440)	65,323,003
			Costos diferidos	Intereses		
-	2016	Reclasificaciones	financieros	capitalizados	Pagos	2017
CTC Curazao - Corriente	11,206,225	(11,206,225)	_	_	-	_
Alternegy, S. A. Corriente						
	-	6,687,745	-	-	-	6,687,745
	11,206,225	(4,518,480)	-	<u> </u>		6,687,745 6,687,745
CTC Curazao - No corriente	, ,	(4,518,480)			<u> </u>	
	11,206,225 57,443,580	(4,518,480) (57,443,580)	-			6,687,745
CTC Curazao - No corriente Alternegy, S. A. No corriente Costos diferidos financieros	, ,	(4,518,480)	- - - (1.125.458)		- - - -	6,687,745 - 61,962,060
Alternegy, S. A. No corriente	, ,	(4,518,480) (57,443,580)	(1,125,458) (1,125,458)		- - - - - -	6,687,745

13. Patrimonio

Capital social - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el capital acciones comunes y preferentes se encuentra conformado por 996 acciones comunes y nominativas de ¢10 cada una y 4 acciones preferentes de ¢10 cada una (equivalentes a un total de US\$19 a la fecha de constitución de la Compañía), las cuales a la fecha del informe de los auditores externos no han sido pagadas.

A continuación, se incluyen las principales características de las acciones preferentes:

- Las acciones privilegiadas tendrán derecho, cada uno de ellas, a postular un miembro de la Junta Directiva y su correspondiente suplente.
- La acción privilegiada Serie A tendrá el derecho de postular y nominar al Presidente y al Presidente Suplente de la Junta Directiva.
- La acción privilegiada Serie B tendrá derecho a postular y nominar al Secretario y al Secretario Suplente de la Junta Directiva.
- La acción privilegiada Serie C tendrá derecho a postular y nominar al Vicepresidente y al Vicepresidente Suplente de la Junta Directiva.
- La acción privilegiada Serie D tendrá derecho a postular y nominar al Tesorero y al Tesorero Suplente de la Junta Directiva.
- En todo lo demás, las acciones privilegiadas tendrán los mismos derechos que las acciones comunes, incluyendo el derecho de voto en las Asambleas Ordinarias y Extraordinarias.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

14. Gastos de administración y operativos

Un detalle de los gastos según su naturaleza es el siguiente:

	2018	2017
Salarios	317,320	310,267
Cargas sociales y liquidaciones laborales	164,195	151,457
Beneficios a empleados	164,825	84,339
Materiales y suministros	26,546	40,149
Alquiler y mantenimiento de vehículos	32,158	648,376
Viáticos	24,005	86,820
Mantenimiento de aerogeneradores	2,761,081	2,688,895
Suscripciones y membresías	6,282	35,706
Servicios públicos	25,077	168,546
Donaciones	-	1,455
Seguridad y vigilancia	91,338	121,631
Servicios profesionales	750,894	333,506
Honorarios profesionales	88,544	50,126
Gastos médicos	1,682	22,102
Depreciación y amortización	6,181,394	5,813,157
Seguro de planta	643,986	271,084
Servicios administrativos	665,016	657,346
Fianzas	-	65,636
Otros	21,044	78,479
Total	11,965,387	11,629,077

15. Impuesto sobre la renta

Revisión por autoridades fiscales - De conformidad con la legislación fiscal vigente, las declaraciones de impuesto sobre la renta para los últimos períodos fiscales están abiertas para la revisión de las autoridades fiscales. En consecuencia, podría existir una obligación eventual por la aplicación de criterios de parte de las autoridades fiscales, distintas de los que ha utilizado la Compañía al liquidar sus impuestos.

Precios de transferencia - El día 13 de septiembre de 2013, el Gobierno de Costa Rica a través del decreto No.37898-H emitió una regulación relacionada con los precios de transferencia. A través de este decreto se regula el requerimiento para que los contribuyentes que realizan transacciones con partes vinculadas, estén obligados, para efectos del impuesto sobre la renta, a determinar sus ingresos, costos y deducciones considerando para esas operaciones los precios y montos de contraprestaciones que pactarían entre personas o entidades independientes en operaciones comparables, atendiendo al principio de libre competencia, conforme al principio de realidad económica contenido en el Artículo No.8 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios.

Para efectos de cumplir con este requerimiento las compañías deberán elaborar estudios de precios de transferencia y efectuar los ajustes en sus declaraciones de impuesto sobre la renta cuando las condiciones pactadas con las partes vinculadas resulten en una menor tributación en el país o en un diferimiento en el pago del impuesto. Asimismo, deberán presentar una declaración informativa de precios de transferencia con periodicidad anual y mantener la información, documentos y análisis suficientes para valorar sus transacciones con partes vinculadas.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

La Compañía no ha realizado estudios adicionales, pues en opinión de la Administración, no existe un impacto significativo sobre la determinación del impuesto sobre la renta de los períodos terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, ni sobre los períodos no prescritos y abiertos a revisión por parte de las autoridades tributarias como consecuencia de la legislación establecida a través del decreto No.37898-H.

Cálculo de impuesto sobre la renta - Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la subsidiaria Planta Eólica Guanacaste, S.A, y PEG Operaciones no tuvieron utilidad gravable para propósitos fiscales. Planta Eólica Guanacaste, S.A. aplicó sus retenciones del 2% de renta para el pago de este impuesto. Seguidamente los cálculos correspondientes:

	2018	2017
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta Gastos no deducibles e ingresos no gravavles - neto (Pérdida) utilidad fiscal del año	(372,074) (1,047,463) (1,419,537)	(1,099,972) 409,435 (690,537)
Impuesto sobre la renta corriente (30%) Impuesto sobre la renta - diferido Gasto de impuesto sobre la renta	(630,399) (630,399)	(452,049) (452,049)

Al 31 de diciembre el impuesto sobre la renta diferido presentó los siguientes movimientos:

_	2017	Variación con efecto en resultados	Efecto cambiario	2018
Activo:				
Conversión de partidas no monetarias	596,396	(596,396)	-	-
Pasivo:				
Ingresos por créditos de carbono	(280,236)	(34,003)		(314,239)
Total neto	316,160	(630,399)		(314,239)
	2016	Variación con efecto en resultados	Efecto cambiario	2017
Activo:				_
Conversión de partidas no monetarias	1,333,333	(736,937)	-	596,396
Pasivo:				
Ingresos por créditos de carbono	(628,999)	284,888	63,875	(280,236)
Total neto	704,334			316,160

16. Contratos vigentes

16.1 Contrato de suministro de energía eólica

El 18 de diciembre de 2007, la Compañía suscribió un contrato con el Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.); a continuación, se detallan las cláusulas más importantes:

a. **Compromiso de suministro de energía** - La Compañía suministrará al I.C.E., en forma exclusiva la energía que se genere en la planta eólica. La capacidad de entregar al I.C.E. (Potencia Nominal) sería de 49.5 MW.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

- b. Propiedad Durante el período de vigencia del contrato, la Compañía será la dueña y responsable exclusiva de la Planta y todos sus accesorios, herramientas, acoples, maquinaria, equipos y partes de repuesto que se encuentren en el sitio y que se usen para el funcionamiento de la misma, con excepción de la subestación y el terreno de la misma que serán entregados una vez se encuentre concluida al I.C.E. En la fecha de terminación del contrato, la propiedad, administración y operación de la Planta deberá transferirse de la Compañía al I.C.E. libre de todo gravamen.
- c. Garantías Existen las siguientes garantías:
- Garantía de cumplimiento Durante el período de vigencia del contrato la Compañía deberá tener vigente la Garantía de Cumplimiento, la cual se iniciará a partir de la fecha de su presentación y por un monto de US\$4,210,175. Esta garantía fue otorgada por medio de una carta de crédito emitida por el Banco General (Costa Rica), S.A. en favor al Instituto Costarricense de Electricidad, con vencimiento el 28 de septiembre de 2019.
- Garantía ambiental Por disposición de la Secretaría Técnica Nacional Ambiental (SETENA) se debe mantener la suma de US\$625,000 por concepto de garantía. La misma fue otorgada por medio de una carta de crédito emitida por el Banco General (Costa Rica), S.A., con vencimiento el 30 de abril de 2019.
- d. **Responsabilidad sobre daños y pérdidas** La Compañía se hará responsable por los daños y perjuicios directos, de cualquier naturaleza, que se resuman de sus acciones u omisiones, por lo que la Compañía exime al I.C.E. de cualquier responsabilidad causada por parte de la Compañía o proveedores. El I.C.E. se hará responsable por cualquier daño o perjuicio causado por la naturaleza del contrato que sea resumen de sus acciones u omisiones.
- e. **Construcción de la planta** La Compañía dispondrá de un período de 2 años para finalizar la construcción y puesta en marcha de la Planta, plazo que correrá a partir de la fecha que se señale la orden de inicio, girada el 6 de junio de 2008, el cual podrá ser suspendido en caso de ocurrencia de un evento clasificado como fuerza mayor o caso fortuito.

La construcción de la planta fue finalizada en el mes de noviembre del 2009.

- f. Entrega de Energía Las principales obligaciones entre las partes se detallan a continuación:
- Obligaciones de la Compañía
 - Diseñar, financiar e instalar la Planta Eólica Guanacaste, S.A. con una Potencia Nominal de igual a 49.5 MW.
- Entregar en forma exclusiva al I.C.E. la energía generada.
- Obligaciones del I.C.E. -
 - Comprar a la Compañía toda la energía producida durante el período de vigencia del Contrato, mientras que la misma no supere la energía teórica asociada.
 - Pagar la energía entregada de la siguiente manera: a) A razón de nueve coma setenta y cuatro centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$0.1009) por kilovatio hora durante época alta (entre enero a mayo, ambos inclusive) y b) A razón de tres coma ochocientos noventa y seis centavos de dólar de los Estados Unidos de América (US\$0.0404) por kilovatio hora durante época baja (junio a diciembre, ambos inclusive).

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

- g. Precio La Compañía le venderá al I.C.E. la energía producida en la Planta a los precios indicados en el punto anterior. El componente de operación y mantenimiento de dicho precio corresponde al 16.5%, el cual será ajustable en forma semestral.
- h. Impuestos y exoneraciones Le corresponde a la Compañía el pago de impuestos directos e indirectos, cargas sociales, contribuciones o cualquier otro tipo de obligación tributaria. De acuerdo al Artículo No.17 de la Ley No.7200, la Compañía podrá gestionar que se lo otorguen las mismas exoneraciones con que cuenta el I.C.E. para la importación únicamente de maquinaria y equipo, utilizados para generar, controlar, regular, transformar y transmitir energía eléctrica. Dichas gestiones son responsabilidad de la Compañía. Estas importaciones deberán tener una recomendación favorable por parte del I.C.E., para dichas exoneraciones se debe de gestionar un contrato con el Ministerio de Hacienda y el Ministerio de Ambiente y Energía.
- i. Seguros La Compañía deberá, por su cuenta, obtener y mantener como mínimo los siguientes seguros:
- **Durante el período de construcción** Los seguros a suscribir son riesgos del trabajo, responsabilidad civil y daños a la propiedad de terceros, así como responsabilidad civil y todo riesgo para contratistas y subcontratistas y un seguro por errores y omisiones.
- Durante el período de operación comercial Los seguros a suscribir son riesgos del trabajo y todo riesgo de daño físico.
- j. Transferencia de la planta Al finalizar la vigencia del contrato, los terrenos y servidumbres donde se ubica la planta deberán ser transferidos al I.C.E. sin costo alguno, previo a cumplimiento por parte de I.C.E. de todos los pagos procedentes, se garantiza que los derechos y patentes de explotación, invenciones, marcas o derechos de autor que tenga o adquiera como consecuencia de la construcción y operación de la planta le serán traspasados.
- k. Vigencia del contrato La vigencia del contrato será de 20 años, que regirán a partir del 6 de junio de 2008.
- 16.2 Contrato de mantenimiento de torres Enercon GMBH (EPK)

El 27 de febrero de 2007, se firmó un contrato con la compañía Enercon GMBH, para el mantenimiento de 55 torres aerogeneradoras modelo E-44. A continuación, un detalle de las principales cláusulas:

- a. El plan de mantenimiento incluye: inspección visual y mantenimiento de grasa, inspección visual y mantenimiento eléctrico, inspección visual y mantenimiento mecánico, mantenimiento e inspección del cuarto año de operación y mantenimiento de repuestos.
- b. Para la determinación de las estadísticas del proyecto, Enercon utilizará el sistema Scada.
- c. Enercon se compromete a garantizar una disponibilidad del 96% anual en el parque eólico. Si dicha disponibilidad está por debajo de este porcentaje Enercon deberá pagarle en los próximos 90 días posteriores al cierre anual a Planta Eólica Guanacaste, S.A. la suma que se calcule como pérdida por no venta de energía al I.C.E., de acuerdo a los anexos 4 y 5 del contrato con Enercon.
- d. Los ingresos por certificados de carbono no se incluyen en la garantía de disponibilidad indicada anteriormente.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

- e. A partir del cuarto año de operaciones y hasta el onceavo año de operaciones de la Compañía, se deberá pagar a Enercon una remuneración anual por torre aerogeneradora, la cual será la mayor entre: €32,000 euros y €0.008 euros por kWh cuando la torre exceda la producción de 4 GB anuales. Enercon cobrará una remuneración adicional en caso de que se exceda el costo razonable de mantenimiento no programado por US\$25,000.
- f. Enercon permite el pago del 40% de la remuneración indicada en párrafo anterior en dólares estadounidenses, al tipo de cambio del día de la transacción.
- g. Cada año operacional y antes del ajuste del precio según la subcláusula 10.6, la remuneración anual y el precio mínimo se incrementará en un 1.7%.
- h. El plazo del contrato tiene una vigencia de 11 años.
- i. Enercon deberá obtener y mantener a lo largo de la vigencia de este contrato, como costo propio, todos los seguros requeridos por ley y la buena práctica de la industria.
- 16.3 Contrato de compra de créditos de carbono (ERPA)

El 11 de febrero de 2011, la Compañía fue registrada oficialmente ante las Naciones Unidas como un Mecanismo de Desarrollo Limpio, lo cual permitió a partir de esta fecha la acreditación de Créditos de Carbono a favor de la planta, por las emisiones dejadas de producir al tratarse de una fuente de energía limpia.

Producto de este registro la Compañía firmó un contrato el 22 de agosto de 2011, para la venta de los Créditos de Carbono generados con Electrabel SA/NV, compañía perteneciente al grupo GDF SUEZ - anteriormente compañía relacionada.

El contrato se firmó por todo el período de acreditación el cual consiste en 10 años, el precio de los créditos de carbono es de un 90% del valor de mercado, por los créditos generados hasta 31 de marzo de 2013 y €9.75 euros por los generados después de esta fecha.

Este contrato no ha tenido cambios a pesar de la venta de la Compañía del grupo GDF SUEZ a Celsia, S.A., E.S.P.

16.4 Contrato de crédito

El 11 de diciembre de 2017 con la resolución 669-17 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá la sociedad Alternegy, S. A. registró para su oferta pública de Bonos Corporativos por USD\$320,000,000 del cual Planta Eólica Guanacaste es fiador. La fecha de inicio de la oferta fue 15 de diciembre de 2017.

En diciembre del 2017 la Compañía cancela todas las obligaciones con CTC Curazao B.V., mediante la adquisición de un préstamo con su parte relacionada Alternegy, S.A. domiciliada en Panamá.

La emisión de bonos tiene fecha de vencimiento en el año 2028, con posibilidad tanto de extensión como cesión de la misma por consentimiento de ambas partes.

La Compañía tiene por reembolsar a Alternegy, S. A. los costos por la emisión de bonos que se están amortizando en el tiempo de la emisión hasta el 2028 y tiene un saldo al 31 de diciembre de 2018 de USD\$1,078,189 y a 2017 UD\$1,125,458.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

16.5 Contrato de contraprestaciones de servicios de Celsia Centroamérica, S. A.

En el mes de diciembre del 2014, la subsidiaria Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG) firmó un contrato de prestación de servicios con la compañía relacionada Celsia Centroamérica, S.A, en el cual se acuerda que Celsia Centroamérica, S.A. estará obligada a prestar a PEG los servicios de confección de planillas, recursos humanos, contabilidad, tesorería, finanzas, administración societaria, informática, administración, logística y servicios legales.

PEG pagará a Celsia Centroamérica, S.A. por los servicios descritos anteriormente, el costo utilizado para proporcionar dichos servicios. Para la asignación del costo de dichos servicios prestados por Celsia Centroamérica, S.A. a PEG, se distribuirá de la siguiente manera:

- a. Servicios legales, administración y finanzas, asuntos corporativos, salud y seguridad y Gerencia general se asignará de manera proporcional a la capacidad instalada de Alternegy, Bontex, PEG y BLM.
- b. Recursos humanos se asignará en forma proporcional al número de empleados.
- Los gastos directos se asignarán según centro de costos o por medio de una compensación de gastos realizados por cuenta de PEG.

El contrato se prorrogará automáticamente por períodos de un año, contados a partir de la fecha del respectivo vencimiento inicial que fue el 31 de diciembre de 2015.

Las partes ratifican la relación contractual que han mantenido desde el 1º de enero de 2012.

El contrato se rige por las leyes de la República de Panamá.

17. Instrumentos financieros

Un resumen de las principales revelaciones relativas a los instrumentos financieros de la Compañía es el siguiente:

17.1 Categoría de instrumentos financieros

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los instrumentos financieros consolidados de la Compañía se componen de:

	2018	2017
Activos financieros		
Efectivo y depósitos en bancos	1,245,988	339,595
Al costo amortizado:		
Cuentas por cobrar	5,783,751	5,231,512
Depósitos restringidos	4,093,075	3,619,251
	11,122,814	9,190,358
Pasivos financieros:		
Al costo amortizado	68,605,547	70,567,072

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no existían activos ni pasivos financieros valuados al valor razonable.

Los directores de la Compañía consideran que los importes de los activos y pasivos financieros registrados al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

Los siguientes métodos y suposiciones fueron utilizados para estimar el valor razonable de cada clase de instrumento financiero:

- a. Efectivo en caja y bancos, cuentas por cobrar comerciales, cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a partes relacionadas, fueron determinados a su valor en libros, el cual se aproxima a su valor razonable debido a su vencimiento a corto plazo.
- b. El valor razonable de los préstamos por pagar se estimó que es similar a su valor en libros, ya que la tasa de interés de estos es variable y fluctúa según las condiciones del mercado.

La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras ("swaps").

17.2 Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de conversión de moneda extranjera, riesgo de flujo de efectivo y de valor razonable de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgo de la Compañía se enfoca en los aspectos impredecibles de los mercados financieros y busca minimizar efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía:

a. Riesgo de Mercado-

• Riesgo Cambiario - La Compañía incurre en transacciones denominadas en colones costarricenses y en euros. Estas monedas experimentan fluctuaciones periódicas con respecto al dólar estadounidense, de acuerdo con las políticas monetarias y cambiarias del Banco Central de Costa Rica. Por lo tanto, cualquier fluctuación en el valor del colón costarricense o del euro con respecto al dólar estadounidense afecta los resultados, la posición financiera y los flujos de efectivo de la Compañía. La Compañía monitorea constantemente su exposición neta en colones costarricenses y en euros con el fin de minimizar este riesgo. Un detalle de los activos y pasivos en monedas extranjeras (colones costarricenses y euros) denominados en dólares estadounidenses es el siguiente:

	Colones 2018	Euros 2018	Colones 2017	Euros 2017
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	1,045,434	3,028	62,954	12,067
Depósitos restringidos	250,771	1,981,583	243,640	888,201
	1,296,205	1,984,611	306,594	900,268
Pasivos:				
Cuentas por pagar	(70,913)		(57,084)	
Posición (exposición) neta	1,225,292	1,984,611	249,510	900,268

Análisis de Sensibilidad del Tipo de Cambio - El siguiente detalle muestra la sensibilidad de la moneda local a un aumento o una disminución en la tasa de cambio con respecto al dólar estadounidense. El 5% es un índice de sensibilidad utilizado por la Administración y representa la mejor estimación de lo que podría ser la variación en el tipo de cambio.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

	Colones 2018	Euros 2018	Colones 2017	Euros 2017
Activos:				
Efectivo y depósitos en bancos	592,235,034	2,633	36,044,942	14,486
Depósitos restringidos	141,094,039	1,723,115	139,498,289	1,066,285
	733,329,073	1,725,748	175,543,231	1,080,771
Pasivos:				
Cuentas por pagar	(41,432,651)	- _	(32,684,015)	
Posición (exposición) neta	691,896,422	1,725,748	142,859,216	1,080,771
Sensibilidad a un aumento en el tip	oo de cambio			
·			2018	2017
(Posición) exposición neta			691,896,422	142,859,216
En dólares al tipo de cambio de ci	erre		1,225,292	249,510
Incremento del tipo de cambio de	5%		1,166,945	237,628
			58,347	11,882
Sensibilidad a una disminución en	el tipo de cambio			
	·		2018	2017
(Posición) exposición neta			691,896,422	142,859,216
En dólares al tipo de cambio de ci	erre		1,225,292	249,510
Incremento del tipo de cambio de			1,289,781	262,642
·			(64,489)	(13,132)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía analiza su sensibilidad del euro a un aumento o una disminución en la tasa de cambio con respecto al dólar estadounidense. El 5% es un índice de sensibilidad utilizado por la Administración y representa la mejor estimación de lo que podría ser la variación en el tipo de cambio.

Sensibilidad a un aumento en el tipo de cambio

Gensionidad a un aumento en el tipo de cambio	2018	2017
(Posición) exposición neta	1,725,748	1,080,771
En dólares al tipo de cambio de cierre	1,984,611	900,268
Incremento del tipo de cambio de 5%	2,083,841	1,362,339
	(99,230)	(462,071)
Sensibilidad a una disminución en el tipo de cambio		
·	2018	2017
(Posición) exposición neta	1,725,748	1,080,771
En dólares al tipo de cambio de cierre	1,984,611	900,268
Incremento del tipo de cambio de 5%	1,885,380	1,232,592
	99,231	(332,324)

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

• Riesgo de Tasa de Interés – Los principales ingresos y flujos de efectivo operativos de la Compañía son sustancialmente independientes de los cambios en las tasas de interés de mercado. El riesgo de tasa de interés surge de préstamos por pagar a largo plazo. Los préstamos por pagar a tasas de interés variables exponen a la Compañía al riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés. La Compañía tiene obligaciones con partes relacionadas que generan interés a tasas variables y, por lo tanto, está sujeta a la fluctuación de las tasas de interés. Este riesgo se considera normal dentro de la estructura de financiamiento de la Compañía, ya que los préstamos están contratados a tasas de mercado. Con base en el endeudamiento neto al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Gerencia ha desarrollado un análisis de sensibilidad sobre posibles variaciones en las tasas de interés. La siguiente tabla muestra las ganancias (pérdidas) que resultarían en caso de existir variaciones en las tasas de interés de 1 y 2 puntos porcentuales, respectivamente:

	Endeudamiento con tasas de interés variables al 31 de diciembre de 2018	1%	2%
Aumento de tasas de interés	63,143,966	631,434	1,262,868
Disminución de tasas de interés	63,143,966	631,434	1,262,868
	Endeudamiento con tasas de interés variables al 31 de diciembre de 2017	1%	2%
Aumento de tasas de interés	61,962,060	619,621	1,239,241
Disminución de tasas de interés	61,962,060	619,621	1,239,241

b. Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo, depósitos en bancos, así como cuenta por cobrar a clientes, y a compañías relacionadas. Para los saldos en bancos, los depósitos se manejan en instituciones financieras en Costa Rica que están reguladas por la Superintendencia General de Entidades Financieras (SUGEF). En relación al riesgo de crédito, la Administración considera que está mitigado debido a que su único cliente es la entidad semiautónoma del Estado, el Instituto Costarricense de Electricidad; y el otro saldo importante es una con empresa relacionada y no se considera que haya algún riesgo de incobrabilidad. En relación con la cuenta por cobrar al ICE, los precios, políticas de cobro y de crédito están determinadas en el contrato de orden público.

c. Riesgo de Liquidez

La gerencia de la Compañía administra el riesgo de liquidez manteniendo adecuadas reservas de efectivo, así como el acceso a líneas de crédito otorgados por partes relacionadas, para la obtención de financiamientos de corto y mediano plazo. Además, se realiza un monitoreo constante de sus flujos de efectivo y análisis del calce de plazos, que permite la atención oportuna de las obligaciones de corto plazo.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2018 es el siguiente:

Activos financieros	Tasa de interés	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1	Más de 1 año	Total
Instrumentos que generan intereses	Entre 0.07% y 4% dólares y 0.4% colones	5,337,134	-	-	4,000,000	9,337,134
Instrumentos que no generan intereses		1,929	1,783,751			1,785,680
		5,339,063	1,783,751		4,000,000	11,122,814

El detalle de la recuperación de los activos financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2017 es el siguiente:

Activos financieros	Tasa de interés	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1	Más de 1 año	Total
Instrumentos que generan intereses Instrumentos que no generan intereses	Entre 0.07% y 4% dólares y 0.4% colones	3,619,251 339,595	- 1,231,512	-	4,000,000	7,619,251 1,571,107
		3,958,846	1,231,512		4,000,000	9,190,358

Los pagos programados de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2018 son los siguientes:

Pasivos financieros	Tasa de interés	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
Obligaciones que no generan interés Obligaciones que generan interés	4.29%	1,506,323	697,978	-	-	2,204,301
variable				3,257,280	63,143,966	66,401,246
		1,506,323	697,978	3,257,280	63,143,966	68,605,547

Los pagos programados de los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2017 son los siguientes:

Pasivos financieros	Tasa de interés	Menos de 1 mes	De 1 a 3 meses	De 3 meses a 1 año	Más de 1 año	Total
Obligaciones que no generan interés Obligaciones que generan interés	4.29%	1,342,087	575,180	-	-	1,917,267
variable				6,687,745	60,836,602	67,524,347
		1,342,087	575,180	6,687,745	60,836,602	69,441,614

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

17.3 Administración de Riesgo del Capital Patrimonial

El objetivo de la Compañía cuando administra el capital es asegurar la habilidad de la misma para continuar operando como negocio en marcha para proveer rendimientos para los accionistas y beneficios para otras partes interesadas, así como mantener una estructura de capital que permita reducir el costo de sus obligaciones.

La Compañía monitorea su posición patrimonial a través de la razón de endeudamiento. Esta razón financiera es calculada dividiendo la obligación neta entre el total de capital. La obligación neta es calculada tomando el total de préstamos (incluyendo porción a corto y largo plazo de préstamos a como se presenta en el estado de posición financiera consolidado) menos el efectivo y equivalentes de efectivo. El total de capital es el saldo de capital contable a como se presenta en el estado de posición financiera consolidado más la obligación neta.

A continuación, se presenta el coeficiente de endeudamiento:

	2018	2017
Préstamos por pagar	66,401,246	68,649,805
Menos: Efectivo y depósitos en bancos	(5,339,063)	(3,958,846)
Deuda neta	61,062,183	64,690,959
Total patrimonio	6,295,326	7,132,006
Coeficiente calculado	Mayor al 100%	Mayor al 100%

17.4 Riesgo de Precios

La Compañía no está expuesta a riesgos financieros provenientes de los cambios en los precios de los bienes y servicios que vende, debido a que los precios han sido determinados mediante el contrato suscrito con su único cliente el I.C.E., con posibilidades de reequilibrio financiero. La Compañía revisa de forma regular los flujos de efectivo futuros con tales precios para verificar cualquier posible deterioro en la concesión.

18. Litigios

18.1 Compensación de créditos fiscales

La Administración Tributaria en septiembre del 2013, consideró que una serie de créditos fiscales con los que la Compañía compensó la deuda tributaria estaban prescritos, y rechazó estos créditos fiscales por ¢454.944.600 (equivalente a US\$809,510 al 31 de diciembre de 2016).

La Compañía presentó un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal Administrativo, en marzo del 2014. Para el 7 de mayo de 2014, el Tribunal Fiscal Administrativo determinó parcialmente con lugar el Recurso de Apelación presentado durante el 2013, debido a que uno de los créditos no estaba prescrito. El 19 de agosto de 2014, mediante resolución RCOM-05-V-01-2014 de la Dirección General de Tributación emitida por la Administración Tributaria de Guanacaste se indica que el monto adeudado por la Compañía, luego de la aplicación de los créditos fiscales no prescritos, asciende a la suma total de ¢161.248.399.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

Luego de esta resolución, la Compañía presentó una carta, con fecha del 15 de enero de 2015, a la Administración Tributaria de Guanacaste solicitando la aplicación de saldos a favor por un monto de ¢112.695.567; sin embargo, el 12 de febrero de 2015, la Administración Tributaria de Guanacaste, mediante la notificación AR-05-087-2015 indica que luego de realizar la compensación solicitada, los saldos adeudados corresponden a ¢110.089.172. Posterior a esta notificación, la Compañía presentó un recurso de revocatoria el 17 de marzo de 2015. En respuesta a dicho recurso de revocatoria, en mayo del 2015, mediante oficio AR-05-318-2015, se le notifica a la Compañía que sobre la suma de ¢110.089.172 adeudada se compensarán ¢75.156.334 quedando un saldo de ¢34.932.838, mismo que se canceló con un pago realizado en el mes de marzo del 2015 de manera anticipada y el saldo restante se liquidó en el mes de junio por la suma ¢12.794.311 que incluye ¢8.785.141 de principal y la suma de ¢4.009.170 de intereses moratorios.

El 18 de marzo de 2016, la Procuraduría General de la República, actuando en su condición de representante del Estado, presentó la demanda de Proceso de Conocimiento (Lesividad) ante el Tribunal Contencioso Administrativo y Civil de Hacienda en contra de la Compañía. El Tribunal dio traslado a la demanda el día 5 de abril de 2016, mediante auto de las 11:58 horas del 5 de abril de 2016.

El 16 de junio de 2016, en tiempo y forma la Compañía se apersonó al proceso, formulando su completa oposición a la demanda planteada, alegando la legalidad del fallo del Tribunal Fiscal Administrativo, que declaró a su favor la vigencia del crédito fiscal, así como las compensaciones realizadas.

Por medio de auto emitido a las 15:43 horas del 27 de junio de 2016, el Tribunal Contencioso Administrativo tuvo por contestado en tiempo la demanda y convocó a Audiencia Preliminar el día 24 de octubre de 2016. Dicha audiencia se llevó a cabo en la fecha establecida. Durante la audiencia preliminar se analizó la actividad procesal y hechos relevantes, y se debatieron las defensas previas interpuestas.

Como resultado de la audiencia preliminar se declaró que el proceso era uno de los catalogados como de "Puro Derecho", siendo que su discusión se centra en una interpretación netamente jurídica de la norma, por lo que se prescindió de la audiencia de juicio oral y público. En consecuencia, el expediente fue trasladado a resolución por el fondo. No obstante, el dictado de la resolución se suspendió en el tanto la Sala Constitucional se encuentra resolviendo una Acción de Constitucionalidad relacionada con el plazo que tiene la Administración Tributaria para formular demandas por lesividad.

La Procuraduría General de la República (en adelante "PGR") presentó una demanda en contra de la compañía ante el Tribunal Contencioso Administrativo, interponiendo un proceso de lesividad. La demanda de la PGR solicitaba que se declarase la nulidad absoluta del fallo N° TFA-224-2014, por ser contraria a derecho y por causar lesividad a los intereses públicos, fiscales y económicos del Estado. La compañía al contestar la demanda solicitó que se acogieran las excepciones por falta de derecho y falta de interés actual, y que se declarase sin lugar la demanda. No obstante, el Tribunal Contencioso Administrativo, declaró en su resolución N° 31-2018-II, con lugar la demanda incoada por la Procuraduría General de la República.

Debido a lo fallado por el Tribunal de lo Contencioso Administrativo, se procedió a presentar un Recurso de Casación ante la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia. La compañía procedió a solicitar a la Sala Primera de la Corte Suprema de Justicia, que se dejase sin efecto la resolución del Tribunal Contencioso Administrativo N° 31-2018-II y que se confirmase lo resuelto en el fallo del Tribunal Fiscal Administrativo N° TFA 224-2014, para que se declare la vigencia del crédito fiscal a favor de la compañía.

A la fecha de emisión de este informe, no ha sido recibida notificación alguna sobre la resolución del Recurso de Casación incoado ante la instancia competente.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

18.2 Litigio tributario, proceso determinativo períodos fiscales 2012 y 2013

El litigio que afronta la Compañía es de naturaleza tributaria, en el cual, la Administración Tributaria de Guanacaste auditó las Declaraciones de Impuesto sobre la Renta de los Períodos Fiscales 2012 y 2013, considerando que éstas no cumplieron en su totalidad con la normativa reguladora de la imposición sobre la Renta.

Por medio del documento No.1-05-038-14-393-011-03, del 19 de agosto de 2014, notificado el 27 de agosto de 2014, se comunicó el inicio de actuación fiscalizadora de comprobación e investigación a la Compañía Planta Eólica Guanacaste, S.A. El criterio de selección que fue utilizado fue el haber declarado ingresos no gravables en una proporción superior al 10% de los ingresos totales en los períodos fiscales 2012 y 2013.

El día 26 de enero de 2015, mediante audiencia final, fue entregada al contribuyente la Propuesta Provisional de Regularización (Doc. No.1-05-038-14-104-031-03), mediante la cual se establecen modificaciones a las Declaraciones de Impuesto sobre las Utilidades de los períodos fiscales 2012 y 2013.

La Compañía se opuso a la Propuesta Provisional de Regularización, por considerar que los ajustes propuestos no tienen sustento jurídico alguno, al basarse en criterios tributarios técnicamente erróneos. Los alegatos a la Propuesta Provisional fueron planteados en tiempo y forma.

La Administración Tributaria rechazó los alegatos y pruebas aportados, emitiendo la Propuesta de Regularización No.1-05-038-14-351-341-03, notificada en la Audiencia Final llevada a cabo el 16 de junio de 2015. Dicha propuesta fue rechazada en el acto por la Contribuyente, en virtud de la invalidez de los ajustes propuestos por la Administración.

Debido a la existencia de la Acción de Inconstitucionalidad del Artículo 144 del Código de Normas y Procedimientos Tributarios, la Administración Tributaria se vio imposibilitada de emitir el Acto de Liquidación de Oficio, declarándolo así en el documento No.SF-05-198-2015, notificado el día 25 de junio de 2015.

El 21 de octubre del 2016 fue notificado el Traslado de Cargos y Observaciones N° 1-05-038-14-464-041-03, frente al cual PEG presentó su oposición. Recientemente, el 6 de julio de 2018, la Administración Tributaria de Guanacaste, notificó el Auto N° ATG-SF-PD-34-2017, mediante el cual rechazan todos los argumentos de oposición al traslado de cargos.

En consecuencia, la compañía interpuso un recurso de apelación ante el Tribunal Fiscal Administrativo, el 20 de agosto de 2018, siendo este el último acto administrativo presentado como impugnación. Posterior a esto, no se ha recibido ninguna notificación ulterior al respecto.

Evaluación de resultado del caso - La Compañía no considera necesario realizar una reserva de contingencia sobre el cuestionamiento de los "ingresos por diferencias de cambio no realizadas" pues consideran que las posibilidades de éxito son altas, esto debido a que actualmente existen fallos de los Tribunales de Justicia de Costa Rica, los que, de mantener la misma línea, apoyan el tratamiento que hizo la Compañía sobre el tema en cuestión. Sin embargo, sobre el cuestionamiento del tratamiento del "ingreso por créditos de carbono" se realizó una provisión por litigios por la suma de US\$167,345 (Nota 10) ante un eventual resultado adverso.

Al 31 de diciembre de 2018, respecto a la cuantía total del caso, en ambos procesos, determinativo (nota 18.2) y sancionador (nota 18.3), se debería pagar la suma de ¢177,218,131, más los intereses a la fecha, por cada caso. Por lo que la contingencia fiscal alcanza la suma de ¢354,436,262, más intereses. La Administración Tributaria de Guanacaste ha iniciado el cobro del monto considerado como un crédito improcedente a favor de la Compañía. El monto controvertido a la fecha de emisión de este informe, es el siguiente: ¢72,610,569 más intereses.

Notas a los estados financieros consolidados por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en Dólares de Estados Unidos de América)

A la fecha de emisión de este informe, los asesores legales informan que no se han presentado cambios ni comunicaciones por parte de la Administración Tributaría.

18.3 Litigio tributario, proceso sancionatorio períodos fiscales 2012 y 2013

El proceso entablado por la Administración Tributaria contra la Compañía surgió a raíz de las determinaciones impositivas descritas anteriormente. En virtud de ellas, la Administración Tributaria consideró que las supuestas inexactitudes en las Declaraciones de Impuesto sobre la Renta, constituyen faltas graves contra la Hacienda Pública. Por tanto, se aplicó una multa equivalente al 100% del monto dejado de ingresar al fisco.

La Administración Tributaria notificó a Planta Eólica Guanacaste, S.A. la Propuesta de Resolución Sancionadora por Artículo No.81, mediante documento No.2-05-038-14-107-5135-03, la cual fue rebatida en tiempo y forma por la Compañía, por ser groseramente contraria a derecho.

Los alegatos y pruebas fueron a su vez contestados por la Administración Tributaria, mediante documento No.2-05-038-14-265-513-03, dejando la sanción incólume.

En virtud de la Acción de Inconstitucionalidad contra el Artículo 144, el proceso sancionador (al igual que el determinativo) se encuentra suspendido, hasta tanto la Sala Constitucional resuelva dicho proceso. Con sustento en ello, la Administración Tributaria notificó el 25 de junio de 2015, la Resolución No.SF-05-199-2015, declarando la imposibilidad de dictar la Resolución Sancionadora vía Artículo No.81 CNPT, por lo cual en este momento el proceso se encuentra suspendido.

El 21 de octubre de 2016, la Administración notificó la Resolución No.ATG-SF-5-272-2016, por medio de la cual se reanudó el proceso sancionador. No obstante, a la fecha de emisión de este informe, no ha sido notificada la resolución sancionadora correspondiente, por lo cual se desconoce si se mantendrá la sanción contenida en la Propuesta de Resolución Sancionadora.

Evaluación de resultado del caso - Se desconocen las posibilidades de éxito o pérdida del caso. Respecto a la cuantía total del caso, se tiene una posible sanción por la suma de ¢177.218.131 (US\$315,840).

Al 31 de diciembre de 2018 la Administración tiene reconocido una provisión por US\$167,345 relacionada con estos litigios, sin considerar aún intereses y costas procesales.

A la fecha de emisión de este informe, la Administración informa que no se han presentado cambios ni comunicaciones por parte de la Administración Tributaría.

19. Aprobación de los estados financieros consolidados

Los estados financieros consolidados han sido aprobados por la Administración y su emisión ha sido autorizada el 29 de marzo de 2019.

* * * * * *

FIDEICOMISO ALTERNEGY, S. A. (Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.) (Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

FIDEICOMISO ALTERNEGY, S. A. (Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.) (Panamá, República de Panamá)

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos Estado de Ingresos y Gastos Estado de Cambios en los Activos Netos Estado de Flujos de Efectivo Notas a los Estados Financieros



KPMG

Apartado Postal 816-1089 Panamá 5, República de Panamá Teléfono: (507) 208-0700 Fax: (507) 263-9852

Internet: www.kpmg.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Fiduciario Banistmo Investment Corporation S. A.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros del Fideicomiso Alternegy, S. A., (en adelante el "Fideicomiso"), que es administrado por Banistmo Investment Corporation S. A., como Agente Fiduciario (en adelante, "el Fiduciario"), que comprenden el estado de activos, pasivos y activos netos al 31 de diciembre de 2018, los estados de ingresos y gastos, de cambios en los activos netos y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos han sido preparados en todos sus aspectos importantes, de conformidad con los requerimientos del Fideicomiso Alternegy, S. A.

Base de la Opinión

Hemos efectuado nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros de nuestro informe. Somos independientes del Fiduciario de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con los requerimientos de ética que son relevantes a nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis - Base de Contabilidad y Restricción en el Uso y Distribución

Llamamos la atención a la nota 2(a) de los estados financieros, la cual describe la base de contabilidad. Los estados financieros han sido preparados para asistir al Fiduciario en cumplir con los requerimientos de información financiera del Fideicomiso Alternegy, S. A. En consecuencia, los estados financieros podrían no ser apropiados para otro propósito. Nuestra opinión no se modifica con respecto a este asunto.

Nuestro informe es únicamente para el uso e información del Fiduciario, el Fideicomiso Alternegy, S. A., y no debe ser utilizado o distribuido a otras partes.

Responsabilidades del Fiduciario en relación con los Estados Financieros

El Fiduciario es responsable de la preparación de los estados financieros de conformidad con los requerimientos de información financiera del Fideicomiso Alternegy, S. A., por determinar la aceptabilidad de la base de contabilidad y por el control interno que el Fiduciario determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, el Fiduciario es responsable de evaluar la capacidad del Fideicomiso para continuar como un negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con la condición de negocio en marcha y utilizando la base de contabilidad de negocio en marcha, a menos que el Fiduciario y/o el Fideicomitente tengan la intención de liquidar el Fideicomiso o cesar sus operaciones, o bien no haya otra alternativa realista, más que ésta.

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

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

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

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

• Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por el Fiduciario, de la base de contabilidad de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre de importancia relativa relacionada con eventos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fideicomiso para continuar como negocio en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre de importancia relativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que el Fideicomiso deje de ser un negocio en marcha.

Nos comunicamos con el Fiduciario en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad de ejecución planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos durante la auditoría.

KPMG

Panamá, República de Panamá 11 de febrero de 2019

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Activos, Pasivos y Activos Netos

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Nota	2018	2017
Activos Depósitos a la vista y de ahorros en bancos Gastos pagados por anticipado	4	15,805,939 50,416	8,468,317 0
Total de Activos Netos		15,856,355	8,468,317

El estado de activos, pasivos y activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Ingresos y Gastos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	2018	2017
Ingresos: Intereses ganados sobre depósitos	58,250	279
Total de ingresos	58,250	279
Gastos generales y administrativos:		
Servicios fiduciarios	4,583	0
Gastos de impuestos varios	4,020	0
Servicios bancarios	2,481	0
Total de gastos	11,084	0
Excedente de ingresos sobre gastos	47,166	279

El estado de ingresos y gastos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Cambios en los Activos Netos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

	Aportes recibidos	Excedente de ingresos sobre gastos	Total de activos <u>netos</u>
Saldo inicial al 11 de diciembre de 2017	0	0	0
Aportes recibidos	8,468,038	0	8,468,038
Excedente de ingresos sobre gastos	0	279	279
Saldo al 31 de diciembre de 2017	8,468,038	279	8,468,317
Aportes recibidos	99,345,735	0	99,345,735
Retiros de aportes	(92,004,863)	0	(92,004,863)
Excedente de ingresos sobre gastos	0	47,166	47,166
Saldo al 31 de diciembre de 2018	15,808,910	47,445	15,856,355

El estado de cambios en los activos netos debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

<u>Nota</u>	<u>2018</u>	2017
	47,166	279
	58,250	279
	(50,416)	0
	(58,250)	(279)
	(3,250)	279
	99,345,735	8,468,038
	(92,004,863)	0
	7,340,872	8,468,038
	7,337,622	8,468,317
	8,468,317	0
4	15,805,939	8,468,317
		47,166 58,250 (50,416) (58,250) (3,250) 99,345,735 (92,004,863) 7,340,872 7,337,622 8,468,317

El estado de flujos de efectivo debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

FIDEICOMISO ALTERNEGY, S. A. (Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.) (Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre de 2018

(Cifras en Balboas)

(1) Información General

El 11 de diciembre de 2017, se firmó el Contrato de Fideicomiso de Administración y Garantía (el "Contrato de Fideicomiso de Garantía Local") entre Alternegy, S. A., como emisor y fideicomitente, Bontex, S. A., como fiador solidario y fideicomitente, Banistmo Investment Corporation S. A., como Fiduciario Local y Banco General, S. A., como Agente de Pago, Registro y Transferencia, Planta Eólica de Guanacaste, S. A. y Enerwinds de Costa Rica, S.A. en calidad de fideicomitentes del fideicomiso extranjero y Banco Improsa, S. A., en Costa Rica en Condición Fiduciario Extranjero. El Fideicomiso de Garantía Local será identificado por el Fiduciario como Fideicomiso No. 3156.

Banistmo Investment Corporation S. A. (el "Fiduciario"), es una sociedad anónima constituida el 28 de octubre de 1986 bajo las leyes de la República de Panamá y se dedica principalmente al negocio de administración de fideicomisos y cuentas en plica. El Fiduciario posee licencia fiduciaria concedida por la Superintendencia de Bancos de Panamá. Banistmo S. A., entidad constituida en la República de Panamá, posee el 100% de las acciones emitidas y en circulación de Banistmo Investment Corporation S. A.

El negocio de fideicomisos en Panamá está regulado mediante la Ley No.1 del 5 de enero de 1984 y el Decreto Ejecutivo No.16 del 3 de octubre de 1984, modificado por el Decreto Ley No. 43 del 11 de abril de 2017. El fideicomiso se constituye y regirá por las leyes de la República de Panamá, en especial la Ley 1 de 1984, según la misma ha sido modificada por la Ley No. 21 del 10 de mayo de 2017, la Ley 44 de 1995 y el Decreto Ejecutivo No.106 de 1995.

Los Fideicomisos son administrados por orden de los fideicomitentes y se registran y controlan separadamente de las operaciones regulares de Banistmo Investment Corporation S. A. son funciones del Fiduciario administrar los activos de acuerdo a los parámetros establecidos en los contratos de fideicomisos y realizar todas las transacciones autorizadas como ente fiduciario, la cual refleja como ingreso en sus resultados.

FIDEICOMISO ALTERNEGY, S. A. (Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

Propósito General del Fideicomiso

Mediante el presente Fideicomiso se crea un patrimonio separado el cual será
administrado, invertido y distribuido por el Fiduciario Local en los términos y sujeto a las
prioridades establecidas en este Contrato de Fideicomiso, para garantizar las siguientes
obligaciones (las "Obligaciones Garantizadas"):

- El pago puntual y completo al vencimiento (en la fecha acordada de vencimiento o antes de esta si son declaradas como vencidas anticipadamente, incluyendo sin limitación o motivo de cualquier evento de incumplimiento o cumplimiento imperfecto o tardío de cualquiera de los términos, condiciones y acuerdos estipulados en los documentos de la emisión, o por cualquier otra razón) de todas y cada una de las obligaciones y deudas, incluyendo, sin limitación, pago de capital, intereses, intereses moratorios, obligaciones de reembolso, indemnizaciones, comisiones, gastos, honorarios y otras sumas; y cualesquiera responsabilidades financieras de cualquier naturaleza como quiera que fueran evidenciadas, que se adeuden bajo los bonos y demás documentos de la emisión a los tenedores y demás partes garantizadas, incluyendo los pagos al proveedor de cobertura, conforme al presente Contrato de Fideicomiso de Garantía Local, así como el cabal cumplimiento de todos los términos, condiciones, obligaciones y acuerdos, contraídos o que en el futuro contraigan los Fideicomitentes con las partes garantizadas conforme a los documentos de la emisión, así como los derivados de todas las modificaciones, reformas, suplementos, extensiones, renovaciones o reemplazos de aquellos.
- El pago puntual y completo por parte de los Fideicomitentes de todos los gastos y obligaciones incurridos y debidamente soportados o aquellos que en el futuro incurra el Fiduciario Local, el Agente de Pago, el fiduciario extranjero y las demás partes garantizadas, y sus respectivos asesores, en virtud de los documentos de la emisión con el fin de conservar, mantener, defender, proteger, administrar, custodiar, reemplazar, sustituir y adicionar bienes fiduciarios, incluyendo, sin limitación, primas de seguro, impuestos, tasas, contribuciones, gastos razonables de abogados, gastos notariales y de registro.
- El pago puntual y completo por parte de los Fideicomitentes de todos los gastos y obligaciones incurridos o que en el futuro incurra el Fiduciario Local, o sus agentes asesores y las demás partes garantizadas para cobrar, ya sea en forma judicial o extrajudicial, las deudas o hacer cumplir las obligaciones y compromisos a las que se refieren los párrafos anteriores y para defender los derechos de las partes garantizadas y del Fiduciario Local conferidos en el Contrato de Fideicomiso de Garantía Local, en el fideicomiso extranjero y en los demás documentos de la emisión, incluyendo, sin limitación, los gastos razonables de evaluar, preparar para la venta, vender, traspasar, ceder, utilizar, aprovechar o de cualquier otra forma disponer de los bienes fiduciarios y/o los bienes fiduciarios extranjeros o de ejecutar el o los gravámenes impuestos sobre ellos, los gastos de peritos, los gastos razonables de abogados, los costos y otros gastos judiciales y las fianzas.

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(1) Información General, continuación

Las obligaciones garantizadas incluirán aquellas derivadas de los bonos, el contrato de Fideicomiso de Garantía Local, el fideicomiso extranjero, de cualquier otro documento de la emisión del cual una parte garantizada fuese una parte suscriptora existente en este momento, así como aquellas derivadas de cualesquiera otros contratos o convenios celebrados en el futuro entre las partes suscriptoras en relación con aquellos, y todas aquellas obligaciones que se deriven de cualesquiera modificaciones, enmiendas, suplementos, extensiones, renovaciones o sustituciones de todos esos contratos. Sin limitar la generalidad de lo antes mencionado, el Contrato de Fideicomiso de Garantía Local garantiza, en la medida más amplia permitida o la ley, el pago de todas las sumas que constituyan parte de las obligaciones garantizadas y que serían debidas por los Fideicomitentes a cualquiera de las partes garantizadas de acuerdo con los documentos de la emisión.

(2) Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros del Fideicomiso han sido preparados atendiendo requisito de información financiera del Fideicomiso Alternegy, S. A. y bajo la base del costo histórico y costo amortizado.

Estos estados financieros fueron autorizados por el Fiduciario para su emisión el 8 de febrero de 2019.

(b) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y, en su lugar, el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad detalladas a continuación han sido aplicadas consistentemente por el Fiduciario en estos estados financieros.

(a) Efectivo y Equivalente de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, se considera como efectivo y equivalentes de efectivo los depósitos en bancos con vencimientos originales de 90 días o menos.

(b) Derecho sobre Bienes Inmuebles

Están representados por el derecho de los bienes en garantía, recibidos en fideicomiso por el Fiduciario. Los derechos sobre bienes se presentan al valor de avalúo que tenían al momento en que fueron recibidos en el fideicomiso.

(c) Ingresos y Gastos por Intereses

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos generalmente en el estado de ingresos y gastos para todos los instrumentos financieros presentados a costo amortizado usando el método de tasa de interés efectiva.

(Administrado por Banistmo Investment Corporation S. A.)

(Panamá, República de Panamá)

Notas a los Estados Financieros

(3) Resumen de Políticas de Contabilidad Significativas, continuación

El método de tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo o un pasivo financiero y de imputación del ingreso o gasto financiero a lo largo del período relevante. El cálculo incluye todas las comisiones y cuotas pagadas o recibidas entre las partes del contrato que son parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y cualquier otra prima o descuentos. Los costos de transacción son los costos de origen, directamente atribuibles a la adquisición, emisión o disposición de un activo o pasivo. Al calcular la tasa de interés efectiva, se estiman los flujos futuros de efectivo considerando los términos contractuales del instrumento financiero; sin embargo, no considera las pérdidas futuras de crédito.

(4) Depósitos a la Vista y de Ahorros en Bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación para propósitos de conciliación con el estado de flujos de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Depósitos a la vista Depósitos de ahorros	813,381 14,992,558	2,000 <u>8,466,317</u>
Depósitos en bancos para propósitos del estado de flujo de efectivo	15,805,939	8,468,317

Al 31 de diciembre de 2018, la tasa de interés anual sobre los depósitos en bancos es de 0.40% (2017: 0.40%).

(5) Derechos sobre Bienes Inmuebles

El Fiduciario mantiene derecho sobre bienes inmuebles a su favor hasta por la suma de B/.320,000,000, que garantizan la emisión de bonos de empresas privadas, transacciones con terceros y obligaciones contraídas. El Fiduciario cuenta con valoración comercial de estos bienes inmuebles por un monto de B/.350,243,461.

(6) Contingencias

Conforme al mejor conocimiento del Fiduciario, el Fideicomiso no está involucrado en litigios o reclamación alguna que sea probable que origine un efecto adverso significativo en su situación financiera o su desempeño financiero.