REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2019

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 o 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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre de este cuarto trimestre del 2019, es de B/. 20,156,599 de los cuales B/. 16,770,920 están restringidos y forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/. 320,000,000; comparado con el cierre del tercer trimestre del 2019 que era de B/. 26,982,913 con 17,525,779 restringido.

A continuación, un cuadro comparativo al cierre del cuarto trimestre del 2019 y tercer trimestre del 2019:

Análisis de liquidez
Cuadro No. 1

	Acumulado 4° Trimestre 2019	Acumulado 3° Trimestre 2019	Variación
Utilidad o (Pérdida) Neta	1,574,641	(926,365)	2,501,006
Efectivo neto provisto por la actividades de operación	8,429,950	7,821,133	608,817
Flujo de efectivo de operaciones	10,004,591	6,894,768	3,109,823
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	1,410,947	2,707,084	(1,296,137)
Flujo de efectivo de Actividades de Financiamiento	(19,080,000)	(10,440,000)	(8,640,000)
Flujo de Efectivo Neto	(7,664,462)	(838,148)	(6,826,314)
Inicio de balance de efectivo	27,821,061	27,821,061	-
Final de balance de efectivo	20,156,599	26,982,913	(6,826,314)
Efectivo	3,385,679	9,457,134	(6,071,455)
Efectivo restringido por el fideicomiso	16,770,920	17,525,779	(754,859)
Total de efectivo.	20,156,599	26,982,913	(6,826,314)
El patrimonio administrado por el Fideicomiso de Garantia incluye:			
Fondo restringidos a Alternegy, S. A por	16,770,920	17,525,779	(754,859)
Fondo restringidos a Bontex, S. A por	2,291,563	1,703,002	588,561
	19,062,483	19,228,781	(166,298)

A continuación, mostramos un detalle de las cuentas por cobrar al cierre del cuarto trimestre del 2019, comparado con el cierre del tercer trimestre 2019:

Análisis de las cuentas por cobrar
Cuadro No.2

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	6,050,637	5,314,233	11,364,870
Anticipo a proveedores y otros	446,547		446,547
Saldo al 31 de Diciembre de 2019	6,497,184	5,314,233	11,811,417

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	5,874,202	5,528,010	11,402,211
Anticipo a proveedores y otros	549,665		549,665
Saldo al 30 de Septiembre de 2019	6,423,866	5,528,010	11,951,876

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2019 se pagaron intereses correspondientes del periodo del 26 de diciembre de 2018 al 26 de diciembre del 2019 por la suma de B/. 21,295,910.64.

El saldo en Bonos Corporativos al 31 de diciembre del 2019 es de B/. 287,480,000 la porción corriente es por B/. 17,280.0000 y la no corriente es por B/.270,200.000.

El 11 de diciembre de 2017 con la resolución 669-17 de la Superintendencia de Mercado de Valores se registró para su oferta pública los Bonos Corporativos por B/.320,000,000
Fecha de inicio de la oferta 15 de diciembre

C. Resultados de las Operaciones

La empresa mantiene dos contratos de concesión para la generación hidroeléctrica.

- **Planta Hidroeléctrica Prudencia**:
  El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Bijagual, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 58.7 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

- **Planta Hidroeléctrica Lorena**:
  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, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

Análisis de la Ventas
Cuadro No. 3

Total VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	K USD			Promedio Q 4- 2019	K USD			Promedio Q 3- 2019	Variacion
	Dic	Nov	Oct		Sept	Agosto	Julio		
ENERGIA									
Contratos	4,490	2,716	2,802	**10,008**	2,952	3,111	3,042	**9,105**	**903**
Mercado Ocasional	(46)	0	(148)	**(195)**	141	38	166	**345**	**(540)**
Exportación	2	0	(27)	**(25)**	(396)	598	3	**205**	**(229)**
Energía Perdida	45	(269)	452	**228**	-	-	-	**0**	**228**
CAPACIDAD									
Contratos	2,117	2,117	2,060	**6,294**	2,172	2,172	2,171	**6,516**	**(222)**
Contratos de Reserva	(1)	-	-	**(1)**	3	(34)	24	(8)	8
Compensacion de Potencia									
Potencia SRLP									

Información Operativa
Cuadro No. 4

Total VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	Unidad de Medida	Volumen			Promedio Q4 - 2019	Volumen			Promedio Q 3- 2019	Variacion Trimestral Q4 2019 Q3 2019
		Dic	Nov	Oct		Sept	Agosto	Julio		
ENERGIA										
Contratos	GWh	38.8	37.6	31.0	**35.8**	38.5	52.1	46.6	**45.8**	**(9.9)**
Mercado Ocasional		6.5	4.3	11.2	**7.3**	5.4	0.8	0.5	**2.2**	**5.1**
Exportación		-	-	-	**-**	-	-	-	**-**	**0.0**
Energía Perdida		0.6	- 4.1	6.7	**1.1**	0.8	0.7	0.7	**0.7**	**0.3**
CAPACIDAD										
Contratos	MW	0.1	0.1	0.1	0.1	80.0	89.0	89.0	86.0	**(85.9)**
Contratos de Reserva										
Compensacion Potencia										
Potencia SRLP										

D. Análisis de perspectivas

Las expectativas para el primer trimestre del año 2020: por parte de las Hidros, se espera obtener una menor generación que la del cuarto trimestre, debido a la temporada de verano tendremos menores aportes hidrológicos, lo que incide en mayores compras de energía, dando como resultado un margen de energía menor, el CMS promedio se espera este por 88 USD/MWh.

II PARTE

ALTERNEGY, S. A.

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	OCT A DIC 2019	JULIO A SEPT 2019	ABRIL A JUNIO 2019	ENE. A MAR. 2019	ACUMULADO A 2018
Ventas o Ingresos Totales	16,311,303	23,815,101	28,832,504	25,474,941	97,500,295
Margen Operativo	6,496,640	6,195,156	2,454,679	1,233,349	28,553,211
Costos fijos y Gastos Administrativos	(13,774,045)	(20,990,467)	(23,196,970)	(27,467,953)	(78,862,368)
Utilidad o (Pérdida) Neta	2,537,258	2,824,634	1,931,563	(5,682,562)	1,523,663
Acciones emitidas y en circulación	500	500	500	500	500
Utilidad o (Pérdida) por Acción	5,075	5,649	3,863	(11,365)	3,047
Depreciación y Amortización	(3,096,624)	(3,502,956)	(3,703,971)	(3,689,549)	(17,114,266)

BALANCE GENERAL	OCT A DIC 2019	JULIO A SEPT 2019	ABRIL A JUNIO 2019	ENE. A MAR. 2019	ACUMULADO A 2018
Activo Corriente	36,983,908	69,513,092	54,457,996	64,333,159	59,921,845
Activos Totales	511,558,179	611,769,116	556,230,680	625,687,260	620,603,972
Pasivo Corriente	23,784,700	30,930,212	32,828,062	39,571,673	29,393,573
Deuda a Largo Plazo	267,566,098	632,608,665	632,455,009	642,641,545	642,053,795
Capital Pagado	313,658,369	44,182,233	44,182,233	44,182,233	44,182,233
Deficit Acumulado	(93,450,988)	(95,951,994)	(98,776,628)	(100,708,191)	(95,025,629)
Patrimonio Total	220,207,381	(51,769,761)	(54,594,395)	(56,525,958)	(50,843,396)

RAZONES FINANCIERAS:	OCT A DIC 2019	JULIO A SEPT 2019	ABRIL A JUNIO 2019	ENE. A MAR. 2019	ACUMULADO A 2018
Dividendo/Acción	0	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	1.32	(12.82)	(12.19)	(12.07)	(13.21)
Capital de Trabajo	13,199,208	38,582,880	21,629,934	24,761,486	30,528,272
Razón Corriente	1.55	2.25	1.66	1.63	2.04
Utilidad Operativa/Gastos financieros	1.23	1.16	0.96	0.14	0.84

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros de Alternegy, S. A.
(No Auditados)

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Se adjuntan los estados financieros no auditados de

- Bontex, S. A,
- Planta Eólica Guanacaste, S. A.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Adjunto.

VI PARTE
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 Trimestral entre los inversionistas y el público en general, dentro de los sesenta días posteriores al cierre del trimestre, 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 Trimestral 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.

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

28 de diciembre de 2019.

FIRMA (S)

Javier E. Gutierrez A.
Apoderado

Susana Ortiz
Apoderado

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 No auditado
Comparativo con el 31 de diciembre 2018 auditado

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

ALTERNEGY, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado.

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva

Alternegy, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Alternegy, S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 28 de febrero de 2020

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia Centroamerica, S. A.)
Estado de situación financiera
al 31 de Diciembre de 2019
(En balboas)

Activos	Notas	DIC. 2019	Sept. 2019	Jun. 2019	Mar. 2019	Dic. 2018
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente de efectivo	6	3,385,679	9,457,134	4,513,955	5,318,840	12,702,609
Depósitos restringidos en bancos	7	16,770,920	17,525,779	15,045,598	19,465,887	15,118,452
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	11,811,433	12,067,398	19,435,289	18,970,138	13,300,151
Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	2,553,123	20,523,589	1,427,242	3,424,160	8,920,671
Inventarios	10	1,465,110	1,347,877	10,397,435	10,638,089	9,865,134
Otros activos no financieros		997,643	1,964,435	2,597,431	3,476,313	14,828
Total de activos corrientes		36,983,908	62,886,212	53,416,950	68,961,353	59,921,845
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipo	11	344,319,774	346,063,951	353,374,310	356,694,752	359,498,418
Activos intangibles		8,577,757	8,634,067	8,690,376	8,746,685	8,803,160
Otros activos financieros		270,417	267,597	265,514	243,271	163,259
Deudores comerciales y otras por cobrar		9,730	9,730	10,780	10,780	10,780
Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas		117,532,348	190,295,810	191,336,856	195,104,456	188,612,621
Activos por impuestos		2,809,831	1,638,231	1,620,370	1,620,370	1,620,370
Impuesto diferido activo		1,054,414	1,973,518	1,973,519	1,973,519	1,973,519
Total de activos no corrientes		474,574,271	548,882,904	557,271,725	556,725,907	560,682,127
Total de activos		511,558,179	611,769,116	610,688,675	625,687,260	620,603,972
Pasivos y posición de accionista						
Pasivos corrientes						
Otros pasivos financieros corrientes	12, 13	17,043,074	17,083,703	17,088,564	17,295,558	17,000,903
Cuentas por pagar comerciales y otras	14	5,709,324	6,566,940	8,773,036	11,584,137	5,785,624
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		704,178	6,861,961	6,604,872	10,311,324	6,362,841
Provisiones por beneficios a los empleados	15	328,124	417,608	361,590	240,527	244,205
Total de pasivos corrientes		23,784,700	30,930,212	32,828,062	39,431,546	29,393,573
Pasivos no corrientes						
Otros pasivos financieros	12, 13	267,411,781	276,058,993	275,910,499	286,099,422	285,379,229
Deudas financieras con parte relacionada	12	0	356,534,405	356,534,405	356,534,405	356,534,405
Pasivos por impuestos diferidos, netos		7,718	7,718	7,718	7,718	7,718
Provisiones por beneficios a los empleados		146,599	7,549	2,386	140,127	132,443
Total de pasivo no corrientes		267,566,098	632,608,665	632,455,008	642,781,672	642,053,795
Total de pasivos		291,350,798	663,538,877	665,283,070	682,213,218	671,447,368
Posición de accionista						
Capital en acciones	16	313,658,369	44,182,233	44,182,233	44,182,233	44,182,233
Ganancias del año		1,574,641	(926,365)	(3,750,999)	(5,682,562)	1,523,663
Déficit acumulado		(95,025,629)	(95,025,629)	(95,025,629)	(95,025,629)	(96,549,292)
Total de posición de accionista		220,207,381	(51,769,761)	(54,594,395)	(56,525,958)	(50,843,396)
Total de pasivos y posición de accionista		511,558,179	611,769,116	610,688,675	625,687,260	620,603,972

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

Alternegy, S. A.

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

Estado de ganancia o pérdida

por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2019

(En balboas)

	Notas	Oct. a Dic 2019	Julio a Sept 2019	Abril a Jun 2019	Ene. A Mar. 2019	Acum. Dic. 2019	Acum. Dic. 2018
Generación de energía eléctrica		16,309,590	23,808,207	28,810,944	25,468,079	94,396,820	97,455,128
Otros servicios operacionales		1,713	6,894	21,560	6,862	37,029	45,168
Total de ingresos ordinarios		16,311,303	23,815,101	28,832,504	25,474,941	94,433,849	97,500,296
Personal operativo	17	(643,659)	(877,820)	(845,872)	(1,210,186)	(3,577,537)	(3,525,787)
Operación y mantenimiento		(741,659)	(2,244,691)	(2,471,697)	(1,819,982)	(7,278,029)	(9,237,231)
Combustibles		0	(32,635)	(4,435,221)	(2,759,522)	(7,227,378)	(6,439,998)
Compras de energía		(3,914,163)	(9,388,728)	(13,726,550)	(13,599,495)	(40,628,936)	(26,979,409)
Compra de potencia		(0)				(0)	(366,294)
Costos de transmisión		(742,306)	(1,452,273)	(952,883)	(974,912)	(4,122,374)	(2,963,038)
Depreciación operativa		(3,074,794)	(3,455,636)	(3,680,179)	(3,664,638)	(13,875,247)	(17,005,859)
Otros costos		(552,200)	(22,280)	(125,559)	(60,838)	(760,877)	(1,583,133)
Tasas		(145,882)	(145,882)	(139,864)	(152,020)	(583,648)	(846,336)
Total de costo de ventas		(9,814,663)	(17,619,945)	(26,377,825)	(24,241,593)	(78,054,026)	(68,947,085)
Ganancia bruta		**6,496,640**	**6,195,156**	**2,454,679**	**1,233,348**	**16,379,823**	**28,553,211**
Otros ingresos	18	6,793	1,445	520	13,990	22,748	92,834
Personal administrativo	17	(39,206)	(27,294)	(108,998)	(40,062)	(215,560)	(293,953)
Otros gastos administrativos		(126,768)	(67,007)	(170,277)	(68,139)	(432,191)	(720,584)
Servicios vinculados		(452,070)	(699,141)	(704,123)	(949,156)	(2,804,490)	(3,999,821)
Depreciación administrativa		(21,830)	(47,320)	(23,792)	(24,911)	(117,853)	(108,406)
Total de gastos de administración		(639,874)	(840,762)	(1,007,190)	(1,082,268)	(3,570,094)	(5,122,764)
Otros gastos		(497,164)	22,282	14,146	(32,411)	(493,147)	(589,825)
Ganancia antes de gastos financieros		**5,366,395**	**5,378,121**	**1,462,155**	**132,659**	**12,339,330**	**22,933,456**
Ingresos financieros		2,454,515	2,809,167	3,036,024	3,244,156	11,543,862	11,210,830
Gastos financieros	19	(5,283,652)	(5,362,654)	(2,566,616)	(9,059,377)	(22,272,299)	(33,961,957)
Ganancia antes de impuestos		2,537,258	2,824,634	1,931,563	(5,682,562)	1,610,893	182,329
Impuesto sobre la renta				0		(36,252)	1,341,334
Ganancia (Pérdida) Neta		**2,537,258**	**2,824,634**	**1,931,563**	**(5,682,562)**	**1,574,641**	**1,523,663**

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

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia Centroamerica, S. A.)
Estado de cambios en la posición de accionista
por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2019
(En balboas)

	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	44,182,233	(96,549,119)	(52,367,059)
Ganancia del año	0	1,523,663	1,523,663
Saldo al 31 de diciembre de 2018	44,182,233	(95,025,629)	(50,843,396)
Capitalizacion de deuda	269,476,136		269,476,136
Ganancia del año		1,574,641	1,574,641
Saldo al 31 de diciembre de 2019	313,658,369	(93,450,988)	220,207,381

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

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia Centroamerica, S. A.)
Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 31 de Diciembre de 2019
(En balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia del año	1,574,641	1,523,663
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	13,993,100	17,114,266
Impuesto sobre la renta		1,341,334
Provisión para prestaciones laborales		68,090
Costos financieros	22,272,299	33,961,957
	37,840,040	54,009,310
Movimiento en el capital de trabajo:		
Disminución (aumento) en deudores comerciales y otras	(8,121,729)	7,988,410
Aumento en inventario	8,400,024	(1,160,404)
Disminución (aumento) en otros activos e impuestos diferidos	(1,359,279)	2,400,225
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras	(5,734,964)	(1,417,356)
Disminución en provisiones para prestaciones laborales	98,075	(28,170)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones	31,122,167	61,792,015
Pagos de impuesto sobre la renta		-
Pagos de intereses	(21,117,576)	(27,943,762)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	10,004,591	33,848,253
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	1,410,947	(4,864,982)
Aumento en depósitos en banco restringidos	(1,652,468)	(6,666,415)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(241,521)	(11,531,397)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de bonos corporativos	(19,080,000)	(13,440,000)
Capitalización de intereses		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(19,080,000)	(13,440,000)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(9,316,930)	8,876,856
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	12,702,609	3,825,753
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3,385,679	12,702,609
Transacciones no monetarias:		
Deuda a largo plazo capitalizada a patrimonio	269,476,136	
Intereses capitalizados a deuda		9,606,007

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

(1) Constitución y operación

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. El 2 de diciembre de 2019 Celsia S. A. traspaso sus acciones a Celsia Centroamérica, S. A. y esta suscribió las acciones restantes por la capitalización de la deuda que tenía Alternegy

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 tenía 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.

Según Resolución AN No. 13380 – Elec del 24 de mayo de 2019 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos se autorizo la cesión de la Licencia Definitiva otorgada a Alternegy, S. A. a favor de la empresa Celsia Centroamérica, S. A. posterior a la cesión de los contratos con los clientes y proveedores esta cesión empezó a partir del mes de agosto de 2019.
Esta cesión se dio a través de una escisión de Alternegy S. A. a favor de Celsia Centroamérica, S. A. debido a un compromiso con los tenedores de los Bonos emitidos en el 2017, según la sección 8 obligaciones de hacer y no hacer literal h, numeral iii

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.

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.

Vida útil de la planta de generación
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 46 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.

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 Compañía realiza análisis para determinar si existe deterioro, y en cuyo caso se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas, de no existir deterioro la Compañía no realiza un reconocimiento del mismo.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Alternegy, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los detalles de las políticas contables de la Compañía se incluyen en la Nota 4.

Este es el primero conjunto de estados financieros anuales en los que se ha aplicado la NIIF 16 *Arrendamientos.* Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la Nota 4 (k).

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la por 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 de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que estos hayan sido revisados y en cualquier otro periodo futuro que estos afecten.

i. Juicios

La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 22 – compromisos y contingencias.

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2019 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 – vida útil de la propiedad, planta y equipo.
- Nota 4 (d) – estimación de la provisión para cuentas de cobro dudoso.
- Nota 21 – utilización de las pérdidas fiscales.

iii. Medición de valores razonables
Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los administrativos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los administrativos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el periodo en que ocurrió el cambio.

(3) Cambios en las principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 4 a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

(a) NIIF 16 – Arrendamientos

La Compañía aplicó la NIIF 16 con una fecha de aplicación inicial del 1 de enero de 2019. Como resultado, la Compañía ha modificado su política contable para contratos de arrendamiento como se detalla a continuación:

La Compañía aplicó la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado, según el cual el efecto acumulativo de la aplicación inicial en caso de haber, se reconoce en las utilidades retenidas el 1 de enero de 2019.

Los detalles de los cambios en las políticas contables se describen a continuación:

A. Definición de un contrato de arrendamiento

Anteriormente, la Compañía determinó al inicio del contrato si un acuerdo es o contiene un arrendamiento según la CINIIF 4. Según la NIIF 16, la Compañía evalúa si un contrato es o contiene un arrendamiento basado en la definición de un arrendamiento.

En la transición a la NIIF 16, la Compañía optó por aplicar la solución práctica para evaluar qué transacciones son arrendamientos. La Compañía aplicó la NIIF 16 solo a los contratos que previamente se identificaron como arrendamientos. Los contratos que no se identificaron como arrendamientos según la NIC 17 y la CINIIF 4 no se reevaluaron para determinar si existe un arrendamiento. Por lo tanto, la definición de un arrendamiento según la NIIF 16 se aplicó solo a los contratos celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019.

B. Como arrendatario

Como arrendatario, la Compañía clasificó previamente los arrendamientos como operativos o financieros en función de su evaluación de si el arrendamiento transfirió significativamente todos los riesgos y beneficios del activo subyacente a la Compañía. Bajo la NIIF 16, la Compañía reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento para la mayoría de los arrendamientos, es decir, estos arrendamientos están en el estado condensado de situación financiera.

Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de su precio independiente relativo.

Sin embargo, para arrendamientos de propiedades, la Compañía ha elegido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar el arrendamiento y los componentes asociados que no son de arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

i. Arrendamientos clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17.

Anteriormente, la Compañía clasificaba los arrendamientos de propiedades como arrendamientos operativos según la NIC 17. En la transición, para estos arrendamientos, los pasivos de arrendamiento se midieron al valor presente de los pagos de arrendamiento restantes, descontados a la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía al 1 de enero de 2019. Derecho de los activos de uso se miden en:

- Su importe en libros como si la NIIF 16 se hubiera aplicado desde la fecha de inicio, descontada utilizando la tasa de endeudamiento incremental de la Compañía en la fecha de la aplicación inicial: la Compañía aplicó este enfoque a su mayor arrendamiento de propiedades; o

- Un monto igual al pasivo por arrendamiento, ajustado por el monto de los pagos de arrendamiento prepagos o acumulados: la Compañía aplicó este enfoque a todos los demás arrendamientos.

La Compañía ha probado sus activos por derecho de uso por deterioro en la fecha de transición y ha concluido que no hay indicios de que los activos por derecho de uso estén deteriorados.

La Compañía utilizó varios recursos prácticos al aplicar la NIIF 16 a arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17. En particular, la Compañía:

- No reconoció el derecho de uso de activos y pasivos por arrendamientos para los cuales el plazo del arrendamiento finaliza dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de aplicación inicial;

- No reconoció el derecho de uso de activos y pasivos por arrendamientos de activos de bajo valor

- Excluyó los costos directos iniciales de la medición del derecho de uso del activo en la fecha de la aplicación inicial; y

- Retrospectiva utilizada al determinar el plazo del arrendamiento.

ii. Arrendamientos clasificados como arrendamientos financieros según la NIC 17

La Compañía arrienda una serie de artículos de equipo. Estos arrendamientos se clasificaron como arrendamientos financieros según la NIC 17. Para estos arrendamientos financieros, el importe en libros del activo por derecho de uso y el pasivo por arrendamiento al 1 de enero de 2019 se determinaron al valor en libros del activo por arrendamiento y el pasivo por arrendamiento según la NIC 17 inmediatamente antes de esa fecha.

C. Impactos en los estados financieros

En la transición a la NIIF 16, la Compañía reconoció activos adicionales de derecho de uso, incluidos pasivos de arrendamiento adicionales, reconociendo la diferencia en las ganancias retenidas.

(4) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por lo que describe la Nota 3 (a).

A continuación se incluye un índice de las políticas contables más importantes, cuyo detalle está disponible en las páginas siguientes:

(a)	Instrumentos financieros	18
(b)	Efectivo y equivalente de efectivo	23
(c)	Efectivo restringido	23
(d)	Cuentas por cobrar	23
(e)	Inventarios	23
(f)	Propiedad, planta y equipo	24
(g)	Deterioro de activos	25
(h)	Prima de antigüedad y fondo de cesantía	27
(i)	Impuesto sobre la renta	28
(j)	Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes	28
(k)	Arrendamientos	29
(l)	Ingresos y costos financieros	32

(a) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral – inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral – inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al

valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y

los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;
- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;
- características de pago anticipado y prórroga; y
- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados. No obstante, en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la

JOS

	baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas
Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii. Baja en cuentas

Activos financieros
La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros
La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iv. Compensación
Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(b) Efectivo y equivalente de efectivo
En el estado de flujo de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y cuentas bancarias de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria. Del efectivo se excluyen los depósitos con restricciones relacionadas con la garantía de obligaciones.

(c) Efectivo restringido
El efectivo restringido incluye efectivo y equivalente de efectivo, los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de capital de los bonos.

(d) Cuentas por cobrar
Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro.

Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(e) Inventarios
Los inventarios, que consisten principalmente en combustible, materiales y repuestos, se valoran al valor más bajo entre su costo de adquisición y el valor de mercado. El costo es determinado utilizando el costo promedio. Los inventarios no tienen considerado una provisión por obsolescencia ya que la administración considera que todo esta disponible para su uso.

(f) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los elementos de propiedad, planta y equipo comprenden principalmente estructuras de centrales eléctricas, instalaciones de generación de energía y oficinas relacionadas. Las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos su depreciación, amortización y cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo también incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, entonces se contabilizan como elementos separados (componentes principales) de propiedad, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados en el año en que el activo se da de baja en cuentas.

(ii) Costos posteriores

El gasto posterior se capitaliza solo si es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Compañía, y su costo pueda medirse de manera confiable.

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y la amortización se calculan para cancelar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas, y generalmente se reconoce en resultados.

La vida útil estimada de los elementos de propiedades, planta y equipo por área es la siguiente:

	Vida útil
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

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si corresponde.

(iv) Construcción en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción sin incluir

los costos de financiamiento que son directamente reconocidos en los resultados del año.

Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados a proyectos en ejecución para la remodelación y adecuación operativa de la planta generadora.

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.

(g) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado;

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las provisiones por pérdidas por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o

- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas
Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio
En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrán estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(ii) Activos no financieros
En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión e inventarios) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en la Compañía de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y las riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(h) Prima de antigüedad y fondo de cesantía
El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo.

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

105

(i) *Impuesto sobre la renta*

i. Impuesto corriente

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación este prácticamente terminado a la fecha de balance.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

(j) *Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes*

Los ingresos se miden al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y 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.

Venta de energía y capacidad

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.

501

Prestación de servicios
Los ingresos son reconocidos en función de que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. Los ingresos por servicios se reconocen cuando el servicio es efectivamente prestado y aceptado por el cliente.

La Compañía brinda servicios de operación y mantenimiento a compañías relacionadas.

(k) Arrendamientos
La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019
Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

Esta política se aplica a los contratos celebrados a partir del 1 de enero de 2019.

(i) Como arrendatario
Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, la Compañía ha elegido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Compañía reconoce un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado para cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el subyacente activo o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del El activo por derecho de uso refleja que la Compañía ejercerá una opción de compra.

En ese caso, el derecho de uso del activo se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los bienes y equipos. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. En general, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

La Compañía determina su tasa de endeudamiento incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía está razonablemente segura de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en propiedades, planta y equipo y pasivos por arrendamiento en préstamos y préstamos en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.
La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de TI. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019
Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y
- El acuerdo había transmitido el derecho a usar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:

- El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
- El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;
- Los hechos y circunstancias indicaron que era remoto que otras partes tomaran más de una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

(i) Como arrendatario
En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente a un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos de arrendamiento eran los pagos durante el plazo de arrendamiento que el arrendatario debía hacer, excluyendo cualquier alquiler contingente. Posterior al reconocimiento inicial, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos fueron reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

(l) Ingresos y costos financieros
Los intereses ganados comprenden los intereses sobre cuentas de ahorro y fondo de cesantía y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre bonos, préstamos con instituciones financieras y compañías relacionadas. 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. Son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(5) Nuevas normas (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas y modificaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

(a) Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.

(b) Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3)

(c) Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2019	2018
Caja menuda	8,500	8,500
Banistmo, S. A.	1,960,649	11,433,541
Banco General, S. A.	1,416,530	1,260,568
	3,385,679	12,702,609

(7) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S. A. por B/.16,770,920 (2018: B/.15,118,452) 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 14. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

(8) Cuentas por cobrar clientes

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes se detalla a continuación:

	2019	2018
Estimado no facturado	5,313,088	3,462,786
Corriente	5,848,397	7,917,189
Hasta 60 días	16,932	890,307
De 61 a 90 días	6,153.00	42,401
Más de 90 días	176,103	517,329
	11,360,673	12,830,012

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Compañía 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 clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía 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 Compañía considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son compañías del sector eléctrico establecidas y que la relación de negocios es constante.

(9) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se presenta un detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas y transacciones con entes relacionados:

	2019	2018
Cuentas por cobrar:		
Bontex, S. A. (i)		3,234,555
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)		3,257,280
		6,491,835
Bahía las Minas Corp.	389	22,226
Bontex S. A.	84,954	125,500
Celsia Centroamérica, S. A	2,410,681	2,222,413
Argos Panamá, S. A.	3	
Planta Eólica Guanacaste	57,096	58,697
	2,553,123	2,428,836
	2,553,123	8,920,671
Préstamos por cobrar:		
Bontex, S. A.	58,094,400	124,343,251
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)	59,437,948	64,269,370
	117,532,348	188,612,621
Cuentas por pagar:		
Bahía Las Minas Corp.	67.784	302,454
Bontex, S. A. (i)	35.001	62,816
Celsia Centroamérica, S. A.	601,393	290,766
Celsia Centroamérica, S. A. intereses	0	5,706,805
	704,178	6,362,841
Préstamos por pagar:		
Celsia Centroamérica, S. A.	0	356,534,405
Ingresos:		
Ingresos financieros	11,448430	11,148,161
Gastos:		
Servicios vinculados	2,804,490	3,999,821
Costos financieros (Nota 20)	0	11,482,854
		15,482,675

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2019	2018
Inventario de repuestos Cativa		5,990,189
Inventario de repuestos DMA	1,453,495	1,358,284
Inventario de combustible Cativa		2,508,734
Inventario de combustible DMA	11,615	7,927
	1,465,110	9,865,134

(11) Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad, planta y equipo, neto, se resume a continuación:

	Dic. 2019	Dic. 2018
Importe neto en libros:		
Mobiliario y equipo	143,679	177,509
Planta y edificaciones	332,377,807	345,476,548
Terrenos	8,734,242	8,734,242
Construcciones en proceso	3,064,047	5,110,119
	344,319,774	359,498,418
Saldo Inicial	359,498,418	371,520,475
Adiciones del periodo	3,274,648	4,864,982
Escision a favor de Celsia Centroamerica	(11,026,558)	
Depreciacion acumulada de Escision	6,341,129	
Depreciacion del periodo	(13,767,863)	(16,887,039)
Saldo final	344,319,774	359,498,418

Durante el 2018, la Compañía 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.

(12) Préstamo por pagar y línea de crédito rotativa

Los préstamos bancarios y línea de crédito rotativa se detallan a continuación:

	Dic. 2018	Reclasifi.	Gastos Financieros	Gastos Financieros Pagados	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Capitalizacion de deuda	Pagos	Dic. 2019
Bonos - corriente	17,280,000	10,440,000						(10,440,000)	17,280,000
Intereses de los bonos	311,390		23,186,293	(23,239,730)					257,952
Obligaciones financieras		78,356							78,356
Costos D. financieros	(590,487)				17,252				(573,235)
	17,000,903	10,518,356	23,186,293	(23,239,730)	17,252	0	0	(10,440,000)	17,043,073
Bonos - No corrientes	289,280,000	(10,440,000)						(8,640,000)	270,200,000
Obligaciones financieras		736,146							736,146
Costos D. financieros	(3,900,771)				376,406				(3,524,365)
	285,379,229	(9,703,855)	0	0	376,406	0	0	(8,640,000)	267,411,781
Celsia Centroamerica, S. /	356,534,405						(356,534,405)		0
	658,914,537	814,502	23,186,293	(23,239,730)	393,658	0	(356,534,405)	(19,080,000)	**284,454,854**

	Dic. 2017	Reclasifi.	Gastos Financieros	Gastos Financieros Pagados	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados		Pagos	Dic. 2018
Bonos - 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 D. financieros	(599,518)	(590,487)			599,518				(590,487)
	13,330,514	16,689,513	33,961,957	(34,140,599)	599,518	0		(13,440,000)	17,000,903
Bonos - No corrientes	306,560,000	(17,280,000)							289,280,000
Costos D. financieros	(4,491,258)	590,487							(3,900,771)
	302,068,742	(16,689,513)	0	0	0	0		0	285,379,229
Celsia Centroamerica, S. /	346,928,398					9,606,007			356,534,405
	662,327,654	0	33,961,957	(34,140,599)	599,518	9,606,007		(13,440,000)	658,914,537

Mediante convenio del 26 de noviembre de 2019 suscrito entre Alternegy, S.A. y Celsia Centroamérica, S.A. se compensó una parte de las deudas Inter compañía que existían entre ambas sociedades. Posteriormente Celsia Centroamérica, S.A. capitalizó el saldo de la cuenta por cobrar que tenía a Alternegy, S.A. en virtud del contrato de suscripción de acciones suscrito el 11 de diciembre 2019. Finalmente, el 16 de diciembre 2019, Celsia, S.A. cedió a Celsia Centroamérica, S.A. el 100% de las acciones que tenía en Alternegy, S.A.

(13) Bonos por pagar

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.

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

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;
(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 con 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.

(14) Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se componen de la siguiente manera:

	2019	2018
Proveedores sector eléctrico	3,567,421	3,340,559
Proveedores locales	2,030,611	2,262,381
Prestaciones laborales por pagar	45,087	52,084
Proveedores extranjeros	66,205	130,600
	5,709,234	5,785,624

(15) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	2019	2018
Vacaciones por pagar	68,547	19,382
Bonificaciones por pagar	259,577	224,823
	328,124	244,205

(16) Patrimonio

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

	2019	2018
Acciones comunes	269,819,337	343,201
Capital adicional pagado	43,839,032	43,839,032
	313,658,369	44,182,233

Celsia Centroamérica, S. A. compenso la deuda a largo plazo que tenía por cobrar a Alternegy por acciones.

(17) Costos y gastos de personal

Los costos y gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Salarios	1,322,982	1,382,363
Gastos de representación	11,127	8,053
Vacaciones, décimo tercer mes y bonos	2,100,500	2,047,781
Prima de antigüedad e indemnización	29,404	66,009
Cuotas patronales	329,084	315,534
	3,793,097	3,819,740
Personal operativo	3,577,537	3,525,787
Personal administrativo	215,560	293,953
	3,793,097	3,819,740

(18) Otros ingresos

Los otros ingresos se detallan a continuación:

	2019	2018
Otros servicios operacionales-uso infraestructura	37,029	45,168
Venta de equipo usado y chatarra	6,855	9,675
Otros	638	1,955
Sobrante en inventario	15,255	81,204
	22,748	92,834

(19) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Intereses con entidades financieras	21,945,266	33,517,775
Gastos comisiones bancarias	326,655	2,374
Diferencia en cambio realizada	378	441,808
	22,272,299	33,961,957

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2019 No auditado
Comparativo con el 31 de diciembre 2018 auditado

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

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Publico Autorizado

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva

Bontex, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Bontex, S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 27 de febrero de 2020

Bontex, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia Centroamerica, S.A.)
Estado de situación financiera
al 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

Activos	Notas	Dic. 2019	Sept. 2019	Junio. 2019	Mar. 2019	Dic. 2018
Activos corrientes						
Efectivo y equivalente de efectivo	4	46,625	35,591	7,832	42,374	144,185
Depósitos restringidos en bancos	5	2,291,563	2,522,987	1,703,002	2,113,372	1,626,417
Deudores comerciales	6	3,025,114	3,348,714	3,342,301	3,654,140	2,806,665
Deudores relacionadas y otras	7	547,725				713,083
Inventarios	8	792,730	626,634	641,566	622,169	673,921
Otros activos no financieros	9	609,736	1,670,741	1,873,822	2,077,157	231,634
Total de activos corrientes		7,313,493	8,204,667	7,568,523	8,509,212	6,195,905
Activos no corrientes						
Propiedades, planta y equipo	10	98,283,182	99,092,500	100,063,897	101,056,913	102,028,815
Activos intangibles	11	1,437,495	1,446,911	1,456,327	1,465,743	1,475,159
Impuesto diferido de activo		406,103	266,608	266,608	266,608	266,608
Total de activos no corrientes		100,126,780	100,806,019	101,786,832	102,789,264	103,770,582
Total de activos		107,440,273	109,010,686	109,355,355	111,298,476	109,966,487
Pasivos corrientes						
Cuentas por pagar comerciales y otras	12	1,660,137	864,872	1,145,572	1,735,770	1,007,015
Cuentas por pagar a relacionadas	6	175,957	1,028,982	350,941	1,221,463	153,790
Deuda financiera con relacionadas	7	3,234,555	3,234,555	3,234,555	3,234,555	3,234,555
Total de pasivos corrientes		5,070,649	5,128,409	4,731,068	6,191,788	4,395,360
Pasivo no corriente						
Deudas financieras con relacionada	7	53,967,732	126,026,680	126,039,771	124,391,328	123,316,095
Total de pasivo no corriente		53,967,732	126,026,680	126,039,771	124,391,328	123,316,095
Total de pasivos		59,038,381	131,155,089	130,770,839	130,583,116	127,711,455
Posición de accionista						
Capital en acciones	13	92,809,089	22,000,889	22,000,889	22,000,889	22,000,889
Pérdida neta del año		(4,661,341)	(4,399,435)	(3,670,516)	(1,539,672)	(1,960,755)
Déficit acumulado		(39,745,856)	(39,745,857)	(39,745,857)	(39,745,857)	(37,785,102)
Total de posición de accionista		48,401,892	(22,144,403)	(21,415,484)	(19,284,640)	(17,744,968)
Total de pasivos y posición de accionista		107,440,273	109,010,686	109,355,355	111,298,476	109,966,487

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

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

Estado de ganancia o pérdida
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Oct. a Dic. 2019	Jul. a Sept. 2019	Abr. a jun. 2019	Ene a Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Generación de energía eléctrica		4,260,267	3,872,379	3,414,676	4,032,653	15,579,975	15,044,269
Ingresos ordinarios		4,260,267	3,872,379	3,414,676	4,032,653	15,579,975	15,044,269
Operación y mantenimiento		(462,204)	(474,001)	(530,722)	(385,671)	(1,852,598)	(1,498,543)
Compras de energía		(421,062)	(777,547)	(1,447,428)	(1,897,987)	(4,544,024)	(2,372,702)
Compra de potencia		(390,597)	(274)	16,964	(18,482)	(392,389)	(7,062)
Costos de transmisión		(147,236)	(171,121)	(108,889)	(114,081)	(541,327)	(566,868)
Depreciación operativa		(1,060,160)	(1,060,161)	(1,060,160)	(1,060,161)	(4,240,642)	(4,235,153)
Otros costos		(19,833)	(9,621)	(1,110)	(3,271)	(33,835)	(135,895)
Tasas		(26,308)	(26,308)	(26,353)	(26,263)	(105,232)	(102,614)
Costos de ventas		(2,527,400)	(2,519,033)	(3,157,698)	(3,505,916)	(11,710,047)	(8,918,837)
Ganancia bruta		1,732,867	1,353,346	256,978	526,737	3,869,928	6,125,432
Otros ingresos		10	985	0	13,676	14,671	60,452
Otros gastos administrativos		(37,744)	(17,850)	(36,331)	(8,453)	(100,378)	(136,992)
Servicios de vinculadas		(214,300)	(234,541)	(188,985)	(233,567)	(871,393)	(872,234)
Depreciación administrativa		(1,183)	(1,183)	(1,184)	(1,183)	(4,733)	(4,733)
Total de gastos de administración		(253,227)	(253,574)	(226,500)	(243,203)	(976,504)	(1,013,959)
Otros gastos		(370,207)	2,827	26	(1,840)	(369,194)	(220,277)
Ganancia antes de gastos financieros		1,109,443	1,103,584	30,504	295,370	2,538,901	4,951,648
Ingresos financieros		2,736	1,954	(246,424)	250,346	8,612	3,484
Gastos financieros	14	(1,534,165)	(1,834,457)	(1,914,924)	(2,085,388)	(7,368,934)	(6,919,554)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(421,986)	(728,919)	(2,130,844)	(1,539,672)	(4,821,421)	(1,964,422)
Impuesto sobre la renta		160,080	0	0	0	160,080	3,667
Pérdida neta del año		(261,906)	(728,919)	(2,130,844)	(1,539,672)	(4,661,341)	(1,960,755)

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

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

Estado de posición de accionista
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	Nota	Capital en acciones	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	14	22,000,889	(37,785,102)	(15,784,213)
Pérdida neta del año		0	(1,960,755)	(1,960,755)
Saldo al 31 de diciembre de 2018	14	22,000,889	(39,745,857)	(17,744,968)
Aporte del accionista		70,808,200		70,808,200
Pérdida neta del año		0	(4,661,341)	(4,661,341)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	14	92,809,089	(44,407,198)	48,401,891

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

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

Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(En balboas)

	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta del año	(4,661,341)	(1,960,755)
Ajustes por:		
Gastos financieros	7,368,934	6,919,554
Depreciación y amortización	4,245,375	4,239,886
Descarte de activo fijo	-	-
	6,952,968	9,198,685
Cambios en el capital de trabajo:		
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(53,091)	(748,872)
(Aumento) disminución en inventarios	(118,809)	(153,233)
(Disminución) aumento en otros activos	(517,596)	976,874
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otros pasivos	675,289	(961,785)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones	6,938,761	8,311,669
Impuestos sobre la renta		3,667
Pago de intereses	(7,368,934)	(4,086,676)
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operaci	(430,173)	4,228,660
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:		
Aumento en depósitos en banco restringidos	(665,146)	(1,610,416)
Adquisición de propiedades y equipo	(462,078)	(2,431,291)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(1,127,224)	(4,041,707)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de deuda financiera con parte relacionada	(69,348,363)	(2,620,800)
Capitalizacion de deuda financiera a largo plazo	70,808,200	
Intereses capitalizados	-	-
Amortizacion de cargos diferidos financieros	-	-
Producto neto de deuda financiera con parte relacionada	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiamie	1,459,837	(2,620,800)
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo	(97,560)	(2,433,847)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	144,185	2,578,032
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	46,625	144,185
Transacciones no monetarias:		
Intereses capitalizados a deuda		2,635,047

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

101

(1) Constitución y operación

Bontex, S.A. (la "Compañía") 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 Compañía ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment III, S.A., sobreviviendo Bontex, S.A. (la "Compañía"). La Compañía es una entidad totalmente poseída por Celsia S. A. E.S.P. La oficina principal de la Compañía 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 Compañía 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 Compañía 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.

En diciembre 2019 Celsia S. A. . cedió el 100% de sus acciones a Centroamérica, S. A. a cambio de acciones en esta última. Convirtiéndose Celsia Centroamérica en el accionista único de Bontex, S. A. posteriormente Celsia Centroamérica capitalizo la cuenta que tenía por cobrar a Bontex por la suma de B/. 70,808,199.82

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

Base de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*
Los estados financieros de Bahía Las Minas Corp. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los detalles de las políticas contables de la Compañía se incluyen en la Nota 4.

(b) *Base de medición*
Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) *Moneda funcional y de presentación*
Los estados financieros están expresados en balboas (B/.), que es la moneda funcional de la Compañía. El balboa es la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la por 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 de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(d) *Uso de juicios y estimaciones*
La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que estos hayan sido revisados y en cualquier otro periodo futuro que estos afecten.

i. Juicios
La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

Supuestos e incertidumbres en las estimaciones
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2019 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 – vida útil de la propiedad, planta y equipo.
- Nota 4 (d) – estimación de la provisión para cuentas de cobro dudoso.
- Nota 21 – utilización de las pérdidas fiscales.

ii. Medición de valores razonables
Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los administrativos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los administrativos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el periodo en que ocurrió el cambio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas

especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;

- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;

- características de pago anticipado y prórroga; y

- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa

JOS

sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados. No obstante, en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

i. Baja en cuentas

Activos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera, pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

ii. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

SOS

(a) *Efectivo y equivalente de efectivo*
En el estado de flujo de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y cuentas bancarias de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria. Del efectivo se excluyen los depósitos con restricciones relacionadas con la garantía de obligaciones.

(b) *Efectivo restringido*
El efectivo restringido incluye efectivo y equivalente de efectivo, los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de capital de los bonos.

(c) *Cuentas por cobrar*
Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro.

Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(d) *Inventarios*
Los inventarios, que consisten principalmente en materiales y repuestos, se valoran al valor más bajo entre su costo de adquisición y el valor de mercado. El costo es determinado utilizando el costo promedio. (Nota 10)

(e) *Propiedad, planta y equipo*
(i) Reconocimiento y medición
Los elementos de propiedad, planta y equipo comprenden principalmente estructuras de centrales eléctricas, instalaciones de generación de energía y oficinas relacionadas. Las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos su depreciación, amortización y cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo también incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad.

Si partes significativas de un elemento de propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, entonces se contabilizan como elementos separados (componentes principales) de propiedad, planta y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de propiedades, planta y equipo se reconoce en resultados en el año en que el activo se da de baja en cuentas.

(ii) Costos posteriores
El gasto posterior se capitaliza solo si es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Compañía, y su costo pueda medirse de manera confiable.

fol 6

(iii) Depreciación y amortización
La depreciación y la amortización se calculan para cancelar el costo de los elementos de propiedades, planta y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas, y generalmente se reconoce en resultados.

La vida útil estimada de los elementos de propiedades, planta y equipo por área es la siguiente:

	Vida útil
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

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si corresponde.

(iv) Construcción en proceso
Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción

Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados a proyectos en ejecución para la remodelación y adecuación operativa de la planta generadora.

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.

(f) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados
Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado;

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las provisiones por pérdidas por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o

- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas
Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio
En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrán estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

(ii) Activos no financieros
En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión e inventarios) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en la Compañía de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones

actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(g) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo.

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

(h) Impuesto sobre la renta

i. Impuesto corriente

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación este prácticamente terminado a la fecha de balance.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

(i) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

Los ingresos se miden al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y 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.

Venta de energía y capacidad
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.

(j) *Arrendamientos*
La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019
Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

Esta política se aplica a los contratos celebrados a partir del 1 de enero de 2019.

(i) Como arrendatario
Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, la Compañía ha elegido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Compañía reconoce un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado para cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el subyacente activo o para restaurar el activo

subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del activo por derecho de uso refleja que la Compañía ejercerá una opción de compra.

En ese caso, el derecho de uso del activo se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los bienes y equipos. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. En general, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

La Compañía determina su tasa de endeudamiento incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía está razonablemente segura de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en propiedades, planta y equipo y pasivos por arrendamiento en préstamos y préstamos en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.
La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de TI. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019
Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y

- El acuerdo había transmitido el derecho a usar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:

- El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

- El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

- Los hechos y circunstancias indicaron que era remoto que otras partes tomaran más de una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

(i) Como arrendatario
En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente a un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos de arrendamiento eran los pagos durante el plazo de arrendamiento que el arrendatario debía hacer, excluyendo cualquier alquiler contingente. Posterior al reconocimiento inicial, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera

de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos fueron reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

(k) Ingresos y costos financieros

Los intereses ganados comprenden los intereses sobre cuentas de ahorro y fondo de cesantía y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre bonos, préstamos con instituciones financieras y compañías relacionadas. 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. Son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(3) Nuevas normas (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas y modificaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

(a) Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.

(b) Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3)

(c) Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)

(4) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2019	2018
Caja menuda	1,500	1,500
Banistmo, S. A.	45,125	142,685
	46,625	144,185

(5) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía mantiene fondos restringidos depositados en Banistmo Investment Corp. y en el Banco General, S. A. por B/.2,291,563 (2018: B/.1,626,417) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 de Alternegy, S. A., tal y como se describe en la Nota 9. 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 clientes

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes se detalla a continuación:

	2019	2018
Corrientes	1,393,589	1,096,916
Hasta 60 días	1,496,676	1,298,669
De 61 a 90 días	1,717	138,396
Más de 90 días	133,132	272,684
	3,025,114	2,806,665

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Compañía 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 clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía 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 Compañía considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son compañías del sector eléctrico establecidas y que la relación de negocios es constante.

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación, se presenta un detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas y transacciones con entes relacionados:

	2019	2018
Cuentas por cobrar:		
Alternegy, S. A. (i)	43,107	63,117
Bahía Las Minas, Corp. (i)	149	17,625
Celsia, S. A. E.S.P. (i)	488,011	544,637
	531,267	625,379
Cuentas por pagar:		
Alternegy, S. A. (i)		18,700
Celsia Centroamerica, S. A.	69,079	
Celsia, S. A. E.S.P. (i)		71,410
Bahía Las Minas, Corp. (i)	13,452	2,959
	83,161	93,069
Préstamos por pagar:		
Alternegy, S. A. (iii)	58,187,195	127,684,907
Gastos:		
Servicios de administración	871,393	872,234
Costos financieros (Nota 16)	7,358,327	6,907,999

(i) Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas corresponden a cargos por venta de energía, venta de cenizas y otras transacciones entre relacionadas ligadas a reembolsos de gastos.

(ii) 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.

(iii) El 28 de diciembre de 2017, la Compañía 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 Compañía 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 producto de la emisión de los bonos y B/.46,113,559 serán pagaderos una vez las obligaciones de bonos sea satisfecha. La Compañía 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.

501

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantenía saldos de deuda de B/.57,859,844 (2018: B/.59,779,200) y B/.0.00 (2018: B/.47,971,322). Durante el 2019 la Compañía capitalizó intereses en relación con esta deuda por B/.3,009,593. Los costos incurridos sobre la deuda con Alternegy, S. A. es de B/.31,382 corriente y B/.892,111 no corriente.

Al 31 de diciembre de 2019 la compañía capitalizo deuda por B/. 70,808,200

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 Compañía y Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Al 31 de diciembre de 2019 la Compañía mantiene intereses acumulados por pagar a Alternegy, S. A. por B/.52,128 (2018: B/.60,721).

El vencimiento de la deuda financiera se detalla a continuación:

Vencimiento	2019	2018
2019		3,234,555
2020	3,234,555	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	25,010,718	90,228,469
	54.859.844	126,550,650

sos

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

	2018	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Prestamo capitalizado	Pagos	Dl. 2019
Alternegy, S. A.	3,369,600	(135,045)					3,234,555
Costos Diferidos financieros	(135,045)	135,045					0
	3,234,555	0	0	0		0	3,234,555
Alternegy, S. A. No corriente	124,208,206	0		3,009,593	(70,808,200)	(1,684,800)	54,724,799
Costos Diferidos financieros	(892,111)		135,044				(757,067)
	123,316,095	0	135,044	3,009,593	(70,808,200)	(1,684,800)	53,967,732
	126,550,650	0	135,044	3,009,593	(70,808,200)	(1,684,800)	57,202,287

	2017	Reclasifi.	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	0	(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)		135,045			(892,111)
	123,915,603	(3,369,600)	135,045	2,635,047	0	123,316,095
	126,399,292	0	137,111	2,635,047	(2,620,800)	126,550,650

Mediante convenio del 26 de noviembre de 2019 Alternegy, S.A. cedió a Celsia Centroamérica, S.A. la cuenta por cobrar Inter compañía que tenía a Bontex, S.A.
El 05 de diciembre 2019 mediante escritura No. 13,744 de 2 de diciembre de 2019, se modificó el Capital Social de Bontex, S.A. a 500 acciones sin valor nominal.
Posteriormente Celsia Centroamérica, S.A. capitalizó la cuenta por cobrar que tenía a Bontex, S.A. en virtud del contrato de suscripción de acciones suscrito el 11 de diciembre 2019.
Finalmente, el 16 de diciembre 2019, Celsia, S.A. cedió a Celsia Centroamérica, S.A. el 100% de las acciones que tenía en Bontex, S.A.

(8) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	2019	2018
Inventario de repuestos	788,589	596,886
Inventario de combustible	3,475	3,475
Inventario en tránsito	666	73,560
Total de partes y repuestos	792,730	673,921

101

(9) Gastos e Impuestos pagados por adelantado

Los gastos e impuestos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta estimado	142,545	121,959
Otros gastos pagados por anticipado	103,662	103,662
Seguros pagados por adelantado	363,529	6,013
	609,736	231,634

(10) La propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

	Terrenos	Const. en proceso	Plantas ductos y túneles	Maquinaria y equipos	Muebles enseres y equipos de oficina	Equipo de comunicación y computación	Total
Costos							
Saldo al 1 de enero 2018	1,859,121	140,624	124,161,050	131,871	2,698,305	9,974	129,000,945
Adquisiciones	1,268,527	1,061,877	15,813	0	0	11,513	2,357,730
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Capitalizaciones	0	(59,048)	46,391	0	0	12,657	0
Reclasificaciones			2,825,963	(131,871)	(2,694,092)		0
Saldo al 31 diciembre 2018	3,127,648	1,143,453	127,049,217	0	4,213	34,144	131,358,675
Saldo al 1 de enero 2019	3,127,648	1,143,453	127,049,217	0	4,213	34,144	131,358,675
Adquisiciones	0	462,078	0	0	0	0	462,078
Retiros	0	0	0	0	0	0	0
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 diciembre 2019	3,127,648	1,605,531	127,049,217	0	4,213	34,144	131,820,753
Depreciación y amortización							
Saldo al 1 de enero 2018	0	0	(23,952,340)	(34,271)	(1,137,701)	(3,325)	(25,127,637)
Gasto del año	0	0	(4,196,868)	0	(621)	(4,733)	(4,202,222)
Reclasificaciones	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de revaluación	0	0	(1,171,972)	34,271	1,137,701	0	0
Saldo al 31 diciembre 2018	0	0	(29,321,180)	0	(621)	(8,058)	(29,329,859)
Saldo al 1 de enero 2019	0	0	(29,321,180)	0	(621)	(8,058)	(29,329,859)
Gasto del año	0	0	(4,198,309)	0	(399)	(9,004)	(4,207,712)
Disminuciones	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de revaluación	0	0	0	0	0	0	0
Saldo al 31 diciembre 2019	0	0	(33,519,489)	0	(1,020)	(17,062)	(33,537,571)
Valor neto según libros							
Saldo neto inicial 1 enero 2018	1,859,121	140,624	100,208,710	97,600	1,560,604	6,649	103,873,308
Saldo neto final al 31 diciembre 2018	3,127,648	1,143,453	97,728,037	0	3,592	26,086	102,028,816
Saldo neto inicial 1 enero 2019	3,127,648	1,143,453	97,728,037	0	3,592	26,086	102,028,816
Saldo neto final al 31 diciembre 2019	3,127,648	1,605,531	93,529,728	0	3,193	17,082	98,283,182

501

(11) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

Costo	**Concesiones y franquicias**
Saldo al 1 de diciembre 2018	1,744,959
Adiciones	0
Al 31 de diciembre de 2018	1,744,959
Saldo al 1 de diciembre 2019	1,744,959
Adiciones	0
Al 31 de diciembre de 2019	1,744,959
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de diciembre 2018	(232,137)
Amortización	(37,663)
Al 31 de diciembre de 2018	(269,800)
Saldo al 1 de diciembre 2019	(269,800)
Amortización	(37,664)
Al 31 de diciembre de 2019	307,464
Importe en libros	
Al 31 de diciembre 2018	1,437,495
Al 31 de diciembre 2019	1,475,159

El activo intangible es producto del pago que se hizo por la concesión del proyecto hidroeléctrico Gualaca y se amortiza en un periodo de 50 años desde el año 2007 hasta el 2057.

(12) Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se componen de la siguiente manera:

	2019	**2018**
Proveedores sector eléctrico	806,333	51,513
Proveedores extranjeros	0	43,386
Proveedores locales	853,804	865,736
	1,660,137	960,635

[0]

(13) Patrimonio

El patrimonio está conformado por 500 acciones sin valor nominal, emitidas y en circulación 170 acciones.

	2019	2018
Acciones comunes	10,000	10,000
Capital adicional pagado	21,990,889	21,990,889
Capital adicional pagado 2019	70,808,200	
	92,809,089	22,000,889

En diciembre 2019 Celsia Centroamérica, S. A. dueña de las acciones de Bontex, S. A. capitalizo un préstamo que tenia por cobrar por 70,808,200

(14) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Intereses con partes relacionadas (Nota 9)	7,223,282	6,907,999
Gastos comisiones bancarias	145,652	10,898
Diferencia en cambio realizada	0	657
	7,368,934	6,919,554

101

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)

Estados Financieros

31 de diciembre de 2019

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

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

Estado de situación financiera
Estado de resultados y otros resultados integrales
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva

Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Planta eólica Guanacaste, S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 28 de febrero de 2020

Planta Eólica Guanacaste, S. A.
Estado de situacion financiera
Al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	*Dic. 2019*	*Sept. 2019*	*Junio 2019*	*Marzo 2019*	31-dic-18
Activos						
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5	9,796	9,924	243,715	1,058,849	1,245,988
Depósitos restringidos en banco	6	908,658	3,409,022	2,815,112	6,521,485	4,093,075
Cuentas por cobrar	7	1,713,882	1,555,435	1,992,817	5,977,959	1,783,751
Impuesto sobre la renta a favor	9	2,500,944	2,462,635	2,406,899	2,292,308	2,015,718
Gastos pagados por anticipado		326,959	1,555,511	2,751,466	3,572,073	23,395
Inventarios		29,889	29,889	29,889	29,889	29,889
Créditos de carbono	10	1,865,870	1,674,077	1,502,613	1,329,853	1,981,583
Total de activos corrientes		7,355,998	10,696,493	11,742,511	20,782,416	11,173,399
Activos no corrientes						
Documento por cobrar largo plazo relacionadas		4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Vehículos, mobiliario y equipo	11	281,836	1,771,574	1,569,249	1,561,699	1,707,105
Activo intangible	12	53,109,298	53,199,554	54,737,580	56,275,606	57,471,428
Total de activos no corrientes		57,391,134	61,433,763	62,713,728	61,837,305	63,178,533
Total de activos		64,747,132	69,667,621	72,049,340	82,619,721	74,351,932
Pasivos y patrimonio						
Pasivos corriente						
Porción corriente de deuda a largo plazo	13	3,041,466	3,041,466	3,041,466	3,041,466	3,041,466
Cuentas por pagar	14	1,148,643	3,133,509	3,126,399	6,185,757	2,204,301
Gastos acumulados	15	128,342	132,322	117,573	172,697	215,063
Total de pasivos corrientes		4,318,451	6,307,297	6,285,438	9,399,920	5,460,830
Pasivos no corrientes						
Pasivo por impuesto diferido	16	314,239	314,239	314,239	314,239	314,239
Deuda a largo plazo	13	55,534,094	56,908,490	56,908,490	63,359,726	62,281,537
Total de pasivos no corrientes		55,848,333	57,222,729	57,222,729	63,673,965	62,595,776
Total de pasivos		60,166,784	63,530,026	63,508,167	73,073,885	68,056,606
Patrimonio						
Capital social	17	19	19	19	19	19
Capital suscrito no pagado	17	(19)	(19)	(19)	(19)	(19)
Utilidades acumuladas		4,580,348	6,137,595	8,541,173	9,545,836	6,295,326
Total de patrimonio		4,580,348	6,137,595	8,541,173	9,545,836	6,295,326
Total de pasivos y patrimonio		64,747,132	69,667,621	72,049,340	82,619,721	74,351,932

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Planta Eólica Guanacaste, S.A.

Estado consolidado de ganancia o pérdida

por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Oct. a Dic. 2019	Jul. a Sept. 2019	Abr. a jun. 2019	Ene a Mar. 2019	Acum. Dic. 2019	Acum. Dic. 2018
Ingresos por venta de energía		1,915,434	1,743,239	3,248,802	8,416,290	15,323,765	15,986,600
Ingresos créditos de carbono	10	191,792	171,465	172,759	282,391	818,407	1,047,463
Total de ingresos		2,107,226	1,914,704	3,421,561	8,698,681	16,142,172	17,034,063
Gastos de administración y operativos	18	(3,438,634)	(3,100,929)	(3,033,232)	(3,391,181)	(12,963,976)	(11,965,387)
Utilidad de operación		(1,331,408)	(1,186,225)	388,329	5,307,500	3,178,196	5,068,676
Ingresos por intereses		42,401	43,958	45,644	44,151	176,154	191,228
Gasto financiero	19	(1,139,860)	(1,263,009)	(1,346,975)	(1,466,040)	(5,215,884)	(5,518,208)
Diferencial cambiario		11,319	25,995	(92,747)	55,450	17	(133,223)
Otros ingresos		297,890	(24,297)	1,085	(253,175)	21,503	19,454
Pérdida antes del impuesto		(788,250)	(2,403,578)	(1,004,664)	3,687,886	(1,840,014)	(372,073)
Impuesto sobre la renta		437,375	0	0	(437,375)	0	(630,399)
Pérdida del año y resultado integral		(1,682,283)	(2,403,578)	(1,004,664)	3,250,511	(1,840,014)	(1,002,472)

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Planta Eólica Guanacaste, S.A.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(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 2017		19	(19)	7,297,798	7,297,798
Pérdida del año y resultado integral				(1,002,472)	(1,002,472)
Saldos al 31 de diciembre de 2018		19	(19)	6,295,326	6,295,326
Ajuste a periodos anteriores				125,036	125,036
Pérdida del año y resultado integral				(1,840,014)	(1,840,014)
Saldos al 31 de diciembre de 2019	9	19	(19)	4,580,348	4,580,348

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Planta Eólica Guanacaste, S.A.

Estado consolidado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2019	2018
Actividades de operación			
Pérdida del año		(1,840,014)	(1,002,472)
Ajustes:			
Depreciación	8	81,185	95,716
Amortización activo intangible	9	6,333,075	6,106,700
Amortizacion de cargos diferidos financieros	15	0	47,215
Impuesto sobre la renta diferido	15		630,399
Diferencia de periodos anteriores		125,036	0
Gasto financiero	4	5,215,884	5,518,208
Flujo de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		9,915,166	11,395,766
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar		69,869	(552,240)
Disminución en gastos anticipados y otros activos		(303,564)	943,961
(Aumento) disminución en créditos de carbono		115,713	(1,047,462)
Disminución en otros activos		(485,226)	(529,735)
Aumento en cuentas por pagar		(1,055,658)	752,797
Aumento en gastos acumulados		(86,721)	219,441
Efectivo provisto por las actividades de operación		8,169,579	11,182,528
Intereses pagados		(5,215,884)	(5,699,090)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		2,953,695	5,483,438
Actividades de inversión			
Documento en depósitos en banco restringidos		3,184,417	(4,093,075)
Adiciones de activo intangible	9	(626,861)	0
Adiciones de activo fijo	8		(1,569,781)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		2,557,556	(5,662,856)
Actividades de financiamiento			
Reembolso de deudas financieras		(6,747,443)	(2,533,440)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(6,747,443)	(2,533,440)
Aumento neto de efectivo en bancos		(1,236,192)	(2,712,858)
Efectivo en bancos al comienzo del año		1,245,988	3,958,846
Efectivo en bancos al final del año		9,796	1,245,988

Las notas adjuntas son parte integral de estos estados financieros consolidados.

(1) Constitución y operación

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%.

En noviembre 2018 se acuerda la fusión de Planta Eólica Guanacaste, S. A. con PEG Operaciones, Ltda. Este acuerdo fue aprobado el 15 de enero de 2019 en Asamblea General de Accionistas, siendo la sociedad que prevalecerá Planta Eólica Guanacaste, S. A.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Planta Eólica Guanacaste, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Este es el primero conjunto de estados financieros anuales en los que se ha aplicado la NIIF 16 *Arrendamientos.* Los cambios en las políticas contables significativas se describen en la

(b) Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en dólares (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 2019, la tasa de cambio de venta del colón costarricense era de ¢570.09 (2018: ¢604.39) por US$1.

(d) Uso de juicios y estimaciones

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

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que estos hayan sido revisados y en cualquier otro periodo futuro que estos afecten.

i. Juicios
La información sobre juicios realizados en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los importes reconocidos en los estados financieros se describe en las siguientes notas:

- Nota 22 – compromisos y contingencias.

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 31 de diciembre de 2019 que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 12 – vida útil de la propiedad, planta y equipo.
- Nota 4 (d) – estimación de la provisión para cuentas de cobro dudoso.

iii. Medición de valores razonables
Algunas de las políticas y revelaciones contables de la Compañía requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

La Compañía cuenta con un marco de control establecido en relación con la medición de los valores razonables. Esto incluye Directivos que tienen la responsabilidad general por la supervisión de todas las mediciones significativas del valor razonable, incluyendo los valores razonables de Nivel 3.

Los administrativos revisan regularmente las variables no observables significativas y los ajustes de valorización. Si se usa información de terceros, como avalúos de corredores o servicios de fijación de precios, para medir los valores razonables, los administrativos evalúan la evidencia obtenida de los terceros para respaldar la conclusión de que esas valorizaciones satisfacen los requerimientos de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía del valor razonable dentro del cual deberían clasificarse esas valorizaciones. Los asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo, la Compañía utiliza datos de mercado observables siempre que sea posible. Los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valorización, como sigue:

Nivel 1: precios cotizados (no-ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa (es decir, precios) o indirectamente (es decir, derivados de los precios).

Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (variables no observables).

Si los datos de entrada usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo se clasifica en niveles distintos de la jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de la jerarquía del valor razonable que la variable de nivel más bajo que sea significativa para la medición total.

La Compañía reconoce las transferencias entre los niveles de la jerarquía del valor razonable al final del periodo sobre el que se informa durante el periodo en que ocurrió el cambio.

(3) Cambios en las principales políticas de contabilidad

La Compañía ha aplicado consistentemente las políticas contables como se establece en la Nota 4 a todos los períodos presentados en estos estados financieros, excepto por los cambios que se detallan a continuación:

emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

i. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otro resultado integral – inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otro resultado integral – inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otro resultado integral si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otro resultado integral. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

- las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;

- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;

- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y

- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

Las transferencias de activos financieros a terceros en transacciones que no califican para la baja en cuentas no se consideran ventas para este propósito, de acuerdo con el reconocimiento continuo de la Compañía de los activos.

Los activos financieros que son mantenidos para negociación o son gestionados y cuyo rendimiento es evaluado sobre una base de valor razonable son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros – Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación, el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento inicial. El 'interés' se define como la contraprestación por el valor temporal del dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un periodo de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), así como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- hechos contingentes que cambiarían el importe o el calendario de los flujos de efectivo;

- términos que podrían ajustar la razón del cupón contractual, incluyendo características de tasa variable;

- características de pago anticipado y prórroga; y

- términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicos (por ejemplo, características sin recurso).

Una característica de pago anticipado es consistente con el criterio de únicamente pago del principal y los intereses si el importe del pago anticipado representa sustancialmente los importes no pagados del principal e intereses sobre el importe principal, que puede incluir compensaciones adicionales razonables para la cancelación anticipada del contrato. Adicionalmente, en el caso de un activo

financiero adquirido con un descuento o prima de su importe nominal contractual, una característica que permite o requiere el pago anticipado de un importe que representa sustancialmente el importe nominal contractual más los intereses contractuales devengados (pero no pagados) (que también pueden incluir una compensación adicional razonable por término anticipado) se trata como consistente con este criterio si el valor razonable de la característica de pago anticipado es insignificante en el reconocimiento inicial.

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier ingreso por intereses o dividendos, se reconocen en resultados. No obstante, en el caso de los derivados designados como instrumentos de cobertura.
Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.
Inversiones de deuda a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. El ingreso por intereses calculado bajo el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral. En el momento de la baja en cuentas, las ganancias y pérdidas acumuladas en otro resultado integral se reclasifican en resultados.
Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor

razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados.

Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

ii. Baja en cuentas

Activos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

La Compañía participa en transacciones en las que transfiere los activos reconocidos en su estado de situación financiera pero retiene todos o sustancialmente todos los riesgos y ventajas de los activos transferidos. En esos casos, los activos transferidos no son dados de baja en cuentas.

Pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Compañía también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.

En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

iii. Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

(a) Efectivo y equivalente de efectivo

En el estado de flujo de efectivo, el efectivo comprende los saldos en caja y cuentas

bancarias de moneda de curso legal disponibles en bancos de reconocida trayectoria. Del efectivo se excluyen los depósitos con restricciones relacionadas con la garantía de obligaciones.

(b) *Efectivo restringido*
El efectivo restringido incluye efectivo y equivalente de efectivo, los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de capital de los bonos.

(c) *Cuentas por cobrar*
Las partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado, menos las pérdidas por deterioro.

Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

(d) *Acuerdos de concesión de servicios*
Un contrato de concesión supone un acuerdo entre una entidad pública concedente (en este caso el Instituto Costarricense de Energía, 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.

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.

(e) Vehículos, mobiliario y equipo

(i) Reconocimiento y medición

Los vehículos, mobiliario y equipo se registran al costo menos su depreciación, amortización y cualquier pérdida por deterioro acumulada. El costo también incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad.

Si partes significativas de un elemento de vehículos, mobiliario y equipo tienen vidas útiles diferentes, entonces se contabilizan como elementos separados (componentes principales) de vehículos, mobiliario y equipo.

Cualquier ganancia o pérdida en la disposición de un elemento de vehículos, mobiliario y equipo se reconoce en resultados en el año en que el activo se da de baja en cuentas.

(ii) Costos posteriores

El gasto posterior se capitaliza solo si es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el gasto fluyan a la Compañía, y su costo pueda medirse de manera confiable.

(iii) Depreciación y amortización

La depreciación y la amortización se calculan para cancelar el costo de los elementos de vehículos, mobiliario y equipo menos sus valores residuales estimados utilizando el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas, y generalmente se reconoce en resultados.

La vida útil estimada de los elementos de vehículos, mobiliario y equipo por área es la siguiente:

	Vida útil
Mobiliario	10 años
Equipo de oficina	5 años
Vehículos	10 años

Los métodos de depreciación y amortización, las vidas útiles y los valores residuales se revisan en cada fecha de reporte y se ajustan si corresponde.

(iv) Construcción en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción sin incluir los costos de financiamiento que son directamente reconocidos en los resultados del año.
Las construcciones en proceso consisten principalmente de costos asociados a proyectos en ejecución para la remodelación y adecuación operativa de la planta generadora.

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.

(f) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado;

La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las provisiones por pérdidas por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- no es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía, sin recurso por parte de la Compañía a acciones como la ejecución de la garantía (si existe alguna); o

- el activo financiero tiene una mora de 90 días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un periodo inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el cual la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas
Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Las pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias de efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía espera recibir).

Las pérdidas crediticias esperadas son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio
En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene 'deterioro crediticio' cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;
- se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.

Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

(ii) Activos no financieros

En cada fecha de presentación, la Compañía revisa los importes en libros de sus activos financieros (distintos de propiedades de inversión e inventarios) para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos son agrupados en la Compañía de activos más pequeño que genera entradas de efectivo a partir de su uso continuo que son, en buena medida, independientes de las entradas de efectivo derivados de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor valor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. El valor en uso se basa en los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y las riesgos específicos que puede tener en el activo o la unidad generadora de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable.

(g) Impuesto sobre la renta

i. Impuesto corriente

El gasto por impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y diferido. Se reconoce en resultados excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en patrimonio u otros resultados integrales.

El impuesto corriente incluye el impuesto esperado por pagar o por cobrar sobre el ingreso o la pérdida imponible del año y cualquier ajuste al impuesto por pagar o por cobrar relacionado con años anteriores. Se mide usando tasas impositivas que se hayan aprobado, o cuyo proceso de aprobación este prácticamente terminado a la fecha de balance.

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se compensan solo si se cumplen ciertos criterios.

ii. Impuesto diferido

El impuesto diferido es reconocido por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos, para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios.

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

(h) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Los ingresos se miden al valor razonable de la consideración recibida o por recibir y 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.

Venta de energía
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.

(i) Arrendamientos
La Compañía ha aplicado la NIIF 16 utilizando el enfoque retrospectivo modificado y, por lo tanto, la información comparativa no se ha reexpresado y se sigue informando según la NIC 17 y la CINIIF 4. Los detalles de las políticas contables según la NIC 17 y la CINIIF 4 se revelan por separado.

Política aplicable a partir del 1 de enero de 2019
Al inicio de un contrato, la Compañía evalúa si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Un contrato es, o contiene, un arrendamiento si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración. Para evaluar si un contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado, la Compañía utiliza la definición de arrendamiento en la NIIF 16.

Esta política se aplica a los contratos celebrados a partir del 1 de enero de 2019.

(i) Como arrendatario
Al comienzo o en la modificación de un contrato que contiene un componente de arrendamiento, la Compañía asigna la consideración en el contrato a cada componente de arrendamiento sobre la base de sus precios independientes relativos. Sin embargo, para los arrendamientos de propiedades, la Compañía ha elegido no separar los componentes que no son de arrendamiento y contabilizar los componentes de arrendamiento y los que no son de arrendamiento como un solo componente de arrendamiento.

La Compañía reconoce un derecho de uso de activos y un pasivo por arrendamiento en la fecha de inicio del arrendamiento. El activo por derecho de uso se mide inicialmente al costo, que comprende el monto inicial del pasivo por arrendamiento ajustado para cualquier pago de arrendamiento realizado en o antes de la fecha de inicio, más cualquier costo directo inicial incurrido y una estimación de los costos para desmantelar y eliminar el subyacente activo o para restaurar el activo subyacente o el sitio en el que se encuentra, menos los incentivos de arrendamiento recibidos.

El derecho de uso del activo se deprecia posteriormente utilizando el método de línea recta desde la fecha de inicio hasta el final del plazo del arrendamiento, a menos que el arrendamiento transfiera la propiedad del activo subyacente a la Compañía al final del plazo del arrendamiento o el costo del El activo por derecho de uso refleja que la Compañía ejercerá una opción de compra.

En ese caso, el derecho de uso del activo se depreciará a lo largo de la vida útil del activo subyacente, que se determina sobre la misma base que los bienes y equipos. Además, el derecho de uso del activo se reduce periódicamente por pérdidas por deterioro, si corresponde, y se ajusta para ciertas nuevas mediciones del pasivo por arrendamiento.

El pasivo por arrendamiento se mide inicialmente al valor presente de los pagos de arrendamiento que no se pagan en la fecha de inicio, descontados utilizando la tasa de interés implícita en el arrendamiento o, si esa tasa no puede determinarse fácilmente, la tasa incremental de endeudamiento de la Compañía. En general, la Compañía utiliza su tasa de interés incremental como tasa de descuento.

La Compañía determina su tasa de endeudamiento incremental obteniendo tasas de interés de varias fuentes de financiamiento externo y realiza ciertos ajustes para reflejar los términos del arrendamiento y el tipo de activo arrendado.

Los pagos de arrendamiento incluidos en la medición del pasivo de arrendamiento comprenden lo siguiente:

- Pagos fijos, incluidos los pagos fijos en sustancia;
- Pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o una tasa, medidos inicialmente utilizando el índice o la tasa en la fecha de inicio;
- Montos que se espera pagar bajo una garantía de valor residual; y
- El precio de ejercicio bajo una opción de compra que la Compañía está razonablemente segura de ejercer, los pagos de arrendamiento en un período de renovación opcional si la Compañía está razonablemente segura de ejercer una opción de extensión y las multas por la terminación anticipada de un arrendamiento a menos que la Compañía esté razonablemente segura no terminar antes de tiempo.

El pasivo por arrendamiento se mide al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo. Se vuelve a medir cuando hay un cambio en los pagos de arrendamiento futuros que surgen de un cambio en un índice o tasa, si hay un cambio en la estimación de la Compañía del monto que se espera pagar bajo una garantía de valor residual, si la Compañía cambia su evaluación de si ejercerá una opción de compra, extensión o terminación o si hay un pago de arrendamiento fijo revisado en sustancia.

Cuando el pasivo por arrendamiento se vuelve a medir de esta manera, se realiza un ajuste correspondiente al importe en libros del activo por derecho de uso, o se registra en resultados si el importe en libros del activo por derecho de uso se ha reducido a cero.

La Compañía presenta activos por derecho de uso que no cumplen con la definición de propiedad de inversión en propiedades, planta y equipo y pasivos por arrendamiento en préstamos y préstamos en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.
La Compañía ha optado por no reconocer los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamientos para arrendamientos de activos de bajo valor y arrendamientos a corto plazo, incluidos equipos de TI. La Compañía reconoce los pagos de arrendamiento asociados con estos arrendamientos como un gasto en línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Política aplicable antes del 1 de enero de 2019
Para los contratos celebrados antes del 1 de enero de 2019, la Compañía determinó si el acuerdo era o contenía un arrendamiento basado en la evaluación de si:

- El cumplimiento del acuerdo dependía del uso de un activo o activos específicos; y

- El acuerdo había transmitido el derecho a usar el activo. Un acuerdo transmitía el derecho a usar el activo si se cumplía uno de los siguientes requisitos:

- El comprador tenía la capacidad o el derecho de operar el activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

- El comprador tenía la capacidad o el derecho de controlar el acceso físico al activo mientras obtenía o controlaba más de una cantidad insignificante de la producción;

- Los hechos y circunstancias indicaron que era remoto que otras partes tomaran más de una cantidad insignificante de la producción, y el precio por unidad no era fijo por unidad de producción ni igual al precio de mercado actual por unidad de producción.

(i) Como arrendatario
En el período comparativo, como arrendatario, la Compañía clasificó los arrendamientos que transfirieron sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad como arrendamientos financieros. Cuando este fue el caso, los activos arrendados se midieron inicialmente a un monto igual al menor de su valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento. Los pagos mínimos de arrendamiento eran los pagos durante el plazo de arrendamiento que el arrendatario debía hacer, excluyendo cualquier alquiler contingente. Posterior al reconocimiento inicial, los activos se contabilizaron de acuerdo con la política contable aplicable a ese activo.

Los activos mantenidos bajo otros arrendamientos se clasificaron como arrendamientos operativos y no se reconocieron en el estado de situación financiera de la Compañía. Los pagos realizados bajo arrendamientos operativos se reconocieron en resultados en forma lineal durante el plazo del arrendamiento. Los incentivos de arrendamiento recibidos fueron reconocidos como parte integral del gasto total de arrendamiento, durante el plazo del arrendamiento.

(j) *Ingresos y costos financieros*
Los intereses ganados comprenden los intereses sobre cuentas de ahorro y son reconocidos en el estado de resultados a medida que los mismos son devengados.

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre préstamos con instituciones financieras y compañías relacionadas. 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. Son reconocidos en el estado consolidado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(4) Nuevas normas (NIIF) e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas y modificaciones son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2019 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía:

(a) Modificaciones a las referencias al Marco Conceptual en las Normas NIIF.

(b) Definición de un negocio (Modificaciones a la NIIF 3)

(c) Definición de material (Modificaciones a la NIC 1 y a la NIC 8)

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	2019	2018
Caja menuda	1,813	1,929
Bancos en moneda nacional	6,633	26,922
Bancos en moneda extranjera	1,350	1,217,137
	9,796	1,245,988

(6) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General Costa Rica, S. A. por US$ 908,658 (2018: US$4,093,075) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por US$320,000,000 de Alternegy, S. A. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

(7) Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, corresponden a la factura generada al Instituto Costarricense de Electricidad por la energía producida durante el mes de diciembre respectivo.

(8) Saldos y transacciones con partes relacionadas

A continuación se presenta un detalle de las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas y transacciones con entes relacionados:

	2019	2018
Cuentas por cobrar:		
Celsia Costa Rica, S. A.	1,846	
Celsia Centroamérica, S. A.	481,827	576,035
Intereses por cobrar:		
Celsia Centroamérica, S. A.	13,333	13,333
Documento por cobrar a largo plazo:		
Celsia Centroamérica, S. A.	4,000,000	4,000,000
Cuentas por pagar:		
Alternegy, S. A.	1,125,458	1,125,458
Celsia Costa Rica	105	
Celsia Centroamérica, S. A.	312,691	145,412
	1,438,254	1,270,870
Préstamos por pagar a largo plazo:		
Alternegy, S. A.	55,534,096	62,281,537
Intereses acumulados por pagar:		
Alternegy, S. A.	57,100	58,697
Ingresos por intereses:		
Celsia Centroamérica, S. A.	162,222	162,222
Servicios administrativos:		
Celsia Centroamérica, S. A.	1,272,321	1,268,512
Gastos financieros:		
Alternegy, S. A.	4,225,147	4,365,556

Las cuentas por pagar y por cobrar a partes relacionadas son cuentas que no tienen garantía ni un plazo de vencimiento definido. Las condiciones de la deuda a largo plazo se detallan en la Nota 14.

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía junto con Bontex, S. A. participaron como fiadoras de Alternegy, S. A. para la emisión de bonos locales en la República de Panamá por $US320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de las deudas que Alternegy, S. A. mantenía con CTC Curazao B.V. Producto de esta transacción, la Compañía adeuda a la Alternegy, S. A. US$59,437,948 (2018: US$66,401,246) correspondientes a dos contratos, de los cuales US$49,360,202 (2018: US$57,786,560) serán pagaderos en base a los mismos

términos y condiciones productos de la emisión de los bonos y US$8,329,805 (2018: US$8,614,632) 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 pagar de US$1,125,458 producto de los cargos diferidos surgidos por la emisión, cuyo vencimiento será en diciembre 2027.

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.

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

(9) Impuesto sobre la renta pagado por adelantado

El impuesto sobre la renta pagado por adelantado en las estimadas y retenido en las facturas se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Impuesto sobre la renta estimado	2,500,943	2,015,718
	2,500,943	2,015,718

(10) 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 22

Al 31 de diciembre de 2019 se reconoció en el estado de ganancias o pérdidas, ingresos por crédito de carbono por USD$818,407 (2018: USD$1,047,463).

Al 31 de diciembre de 2019 está pendiente por cobrar el estimado del año 2019 y 2018 por USD$1,865,870 En el 2018 está pendiente por cobrar el estimado del 2018 y 2017 por USD$1,981,583.

(11) Vehículos, mobiliario y equipo, neto

Los vehículos, mobiliario y equipo, neto, se resumen a continuación:

	Construcción en proceso	Vehículos	Mobiliario y equipo de oficina	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero 2018	0	111,380	724,659	836,039
Adquisiciones	1,520,411	0	49,370	1,569,781
Saldo al 31 diciembre 2018	1,520,411	111,380	774,029	2,405,820
Saldo al 1 de enero 2019	1,520,411	111,380	774,029	2,405,820
Adquisiciones	0	66,092	15,623	81,715
Retiros	(1,425,799)	0	0	(1,425,799)
Saldo al 31 diciembre 2019	94,612	177,472	789,652	1,061,736
Depreciación				
Saldo al 1 de enero 2018	0	(66,903)	(536,096)	(602,999)
Gasto del año	0	(8,819)	(86,897)	(95,716)
Saldo al 31 diciembre 2018	0	(75,722)	(622,993)	(698,715)
Saldo al 1 de enero 2019	0	(75,722)	(622,993)	(698,715)
Gasto del año	0	(8,322)	(72,863)	(81,185)
Saldo al 31 diciembre 2019	0	(84,044)	(695,856)	(779,900)
Valor neto según libros				
Saldo neto inicial 1 enero 2018	0	44,477	188,563	233,040
Saldo neto final al 31 diciembre 2018	1,520,411	35,658	151,036	1,707,105
Saldo neto inicial 1 enero 2019	1,520,411	35,658	151,036	1,707,105
Saldo neto final al 31 diciembre 2019	**94,612**	**93,428**	**93,796**	**281,836**

(12) Activos intangibles

	Intangible por concesión
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2018	111,083,938
Adquisiciones	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	111,083,938
Saldo al 1 de enero de 2019	111,083,938
Adquisiciones	1,970,945
Saldo al 31 de diciembre de 2019	113,054,883
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2018	(47,376,097)
Amortización del año	(6,236,413)
Saldo al 31 de diciembre 2018	(53,612,510)
Saldo al 1 de enero de 2019	(53,612,510)
Amortización del año	(6,333,075)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(59,945,585)
Valor neto en libros	
Al 1 de enero de 2018	63,578,128
Al 31 de diciembre de 2018	57,471,428
Al 1 de enero de 2019	57,471,428
Al 31 de diciembre de 2019	53,109,298

La Compañía realizó durante el 2019, 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.

(13) Préstamos por pagar, compañía relacionada

Los préstamos por pagar a compañía relacionada se detallan a continuación:

	2018	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	2019
Alternegy, S. A. Corriente	3,257,280		(215,814)			3,041,466
Costos Diferidos financieros	(215,814)		215,814			0
	3,041,466	0	0	0	0	3,041,466
Alternegy, S. A. No corriente	63,143,966	1,125,458		337,656	(8,210,598)	56,396,482
Costos Diferidos financieros	(862,429)		42			(862,387)
	62,281,537	1,125,458	42	337,656	(8,210,598)	55,534,096
	65,323,003	1,125,458	42	337,656	(8,210,598)	58,575,562

	2017	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	2018
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)	0	(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	897025	263,029	284,881	0	62,281,537
	67,524,347	0	47,215	284,881	(2,533,440)	65,323,003

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 US$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 Compañía y Bontex, S. A.

(14) Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores se componen de la siguiente manera:

	2019	2018
Provisión para litigio	167,345	167,345
Relacionadas	369,787	1,329,030
Proveedores locales	477,663	683,384
Proveedores extranjeros	40,111	3,118
Otras	93,737	21,424
	1,148,643	2,204,301

(15) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	2019	2018
Impuestos por pagar		72,140
Vacaciones por pagar	56,957	66,217
Bonificaciones por pagar	71,385	76,706
	128,342	215,063

(16) Pasivos por impuestos diferidos, neto

	2019	2018
Pasivo por impuesto diferido originado por:		
Ingresos por créditos de carbono	314,239	314,239
Total de impuesto diferido pasivo, neto	314,239	314,239

(17) Patrimonio

El capital autorizado está compuesto por 1,000 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 una 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.

(18) Costos operativos y Gastos administrativos

Los costos operativos y gastos administrativos se detallan de la siguiente manera:

	2019	2018
Costo Operativo:		
Otros	42,411	25,995
Depreciacion operativa	6,392,828	6,160,303
O & M	4,419,572	3,491,260
Personal Operativo	389,027	477,291
	11,243,838	10,154,849
Gastos Administrativos:		
Depreciación	21,432	42,113
Gasto Administración	735,801	326,320
Servicios vinculados	785,647	1,268,512
Personal Administrativo	177,258	173,593
	1,720,138	1,810,538
	12,963,976	**11,965,387**

(19) Gastos financieros, neto

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	2019	**2018**
Gastos y comisiones bancarias	83,752	106,057
Costo de intereses	5,132,132	5,412,151
	5,215,884	5,518,208

Banistmo

CERTIFICACIÓN

Bonos por US$320,000,000.00 con vencimiento en 2027

BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A. autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de fiduciario (en adelante, el "Fiduciario Local") del Fideicomiso 3156 (en adelante, el "Fideicomiso de Garantía Local"), bajo el contrato de fideicomiso (el "Contrato de Fideicomiso") de administración y garantía suscrito el 11 de diciembre de 2017 entre ALTERNEGY, S.A. como Fideicomitente y Emisor, BONTEX, S.A., como Fideicomitente y Fiador Solidario y Banco General, S.A., como agente de pago, certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. **Nombre del Emisor:** ALTERNEGY, S.A., tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.

2. **Resolución de registro de valor y autorización para oferta pública**: Emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No. 669-17 de 11 de diciembre de 2017.

3. **Detalla del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado:** US$320,000,000.00

4. **Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 31 de diciembre de 2019 del Fideicomiso de Garantía Local ascendían a US$18,267,861.14.

5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso**: Una (1) sola serie de bonos corporativos emitida el 22 de diciembre de 2017 por un valor nominal total de US$320,000,000.00 con vencimiento 22 de diciembre de 2027, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 era de US$287,480,000.00.

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos, a su favor:** El Fideicomiso de Garantía Local, al cierre de 31 de diciembre de 2019 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos al Fiduciario Local.

38481858

7. **Desglose de la composición de los activos fideicomitidos:**

(A) En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias Locales	**18,267,861.14**	100%	A la vista
Total de activos fideicomitidos		**18,267,861.14**	**100%**	

(B) En virtud del Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles, se mantiene Escritura Pública No. 19,881 del 11 de diciembre de 2017 con número de entrada 51791/2017 en la cual consta hipoteca hasta por la suma de US$320,000.00, sobre bienes inmuebles a favor del fideicomiso 3156: 110 Fincas ubicadas en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

8. **Concentración de Activos Fiduciarios**: Un 100% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en los Cuentas Bancarias Locales, por el anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios, representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

9. **Clasificación de los Activos Fideicomitidos según su vencimiento**

Al 31 de diciembre de 2019 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

Activos	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en banco	18,267,861.14			18,267,861.14
Total de activos	**18,267,861.14**	**0.00**	**0.00**	**18,267,861.14**

10. **Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres:** Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, no se ha incluido una relación de cobertura para esta emisión.

11. **Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la relación de cobertura que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso de Garantía Local entre el monto en circulación:**

Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, no se ha incluido una relación de cobertura.

Adicionalmente, para efectos de cumplir con el contenido de esta Certificación del Fiduciario Local de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo, se deja constancia de que para el cálculo de la relación de cobertura, deben contemplarse: (i) antes de la emisión de una Declaración de Vencimiento Anticipado, el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Local y el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de

Garantía Extranjero, para lo cual cada fiduciario presentará su propia certificación, y se deberán sumar ambos patrimonios fideicomitidos y dividir el resultado entre el monto en circulación de los Bonos; y (ii) una vez expedida una Declaración de Vencimiento Anticipado y se haya procedido con la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero, solamente se deberá contemplar el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Local por razón de que los fondos producto de la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero serán utilizados conforme lo que se disponga en el Contrato de Fideicomiso de Garantía Local.

Habida cuenta de lo antes expuesto, se deja constancia que el Fiduciario Local hace cualquier cálculo de cobertura establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene a fecha de 31 de diciembre de 2019 como parte del Fideicomiso de Garantía Local. Para la valoración de cualquiera de los bienes que pudieran formar parte del Fideicomiso de Garantía Local a futuro, después de que el Fiduciario Local haya recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado, que se encuentren en el extranjero y que sean parte del Fideicomiso Extranjero, se harán en su caso basado en la información que se incluya en las certificaciones que deba entregar el Fiduciario Extranjero al Emisor para ser entregadas a la Superintendencia del Mercado de Valores conforme a lo establecido en el Fideicomiso Extranjero.

Basado en lo anterior y que a fecha no se ha recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado a continuación el cálculo basado en los Bienes Fiduciarios del Fideicomiso de Garantía Local.

Cobertura de Deuda sobre Patrimonio Fideicomitido

Patrimonio del Fideicomiso	18,267,861.14	6.35%
Bonos emitidos y en circulación	287,480,000.00	

*Este tipo de cálculo no es aplicable a esta emisión, sólo se presenta el cálculo para cumplimiento de la Circular emitida por la SMV.

12. El Fideicomiso identificado como Fid 3156 solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de enero de 2020.

Banistmo Investment Corporation S.A., en calidad de Fiduciario Local bajo el Contrato de Fideicomiso

Por: _____
Nombre: Dayra Santana
Cargo: Firma Autorizada

Por: _____
Nombre: Vicente Gutierrez
Cargo: Firma Autorizada

101

Certificación del Fideicomiso Irrevocable de Garantía y Administración de Flujos de La Planta Eólica Guanacaste I-5534-2017.

Bonos por US$ 320,000, 000.00 con vencimiento 22-12-2027.

BANCO IMPROSA SOCIEDAD ANÓNIMA, autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia bancaria otorgada por la Superintendencia General de Entidades Financieras de Costa Rica, con número de cédula jurídica 3-101-079006, actuando en su condición de fiduciario (en adelante, el "Fiduciario Extranjero") del Fideicomiso I-5534-2017 (en adelante, el "Fideicomiso de Garantía Extranjero"), bajo el contrato de fideicomiso (indicado en adelante) de administración y garantía suscrito el 11 de diciembre de 2017 entre ALTERNEGY, S.A. como Fideicomitente y Emisor, BONTEX, S.A., como Fideicomitente y Fiador Solidario y Banco General, S.A., como agente de pago, certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. **Nombre del Emisor:** ALTERNEGY, S.A, tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.

2. **Resolución de registro de valor y autorización para oferta pública**: Emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No. 669-17 del 11 de diciembre de 2017 (cuya nota se adjunta).

3. **Detalla del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado**: US$320,000,000.00

4. **Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 31 de diciembre de 2019 del Fideicomiso de Garantía ascendían a US$**320,817,853.28**

5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso**: Una sola serie de bonos corporativos emitido el 22 de diciembre de 2017 por un valor nominal total de US$320,000,000.00 con vencimiento 22 diciembre de 2027, cuyo saldo al 31 de diciembre de 2019 es de:

Valor nominal	Amortización a Capital
US$296,120,000	US$8,640,000.00

6. **Indicar que los bienes fideicometidos se encuentran debidamente transferidos, a su favor:** El Fideicomiso de Garantía Extranjero, al cierre de 31 de diciembre de 2019 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos al Fiduciario Extranjero.

7. Desglose de la composición de los activos fideicometidos:

(A) En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos Colones	Detalle	Valor de los Activos Colones	Valor de los activos dolarizado TC Venta BCCR 576.49:	Vencimiento
Cuenta Recolectora PEG	126-2010300002504-1	90,253,717.36	156,557.30	Según obligación
Cuenta Deuda Intercompany PEG	126-2010300002505-8	2,813,974.43	4,881.22	Según obligación
Total de activos fideicometidos		**CR¢93,067,691.79**	**US$161,438.52**	

Nota: Valor en colones moneda de curso legal de la República de Costa Rica.

Nombre de los Activos Dólares	Detalle	Valor de los Activos Dólares	Vencimiento
Cuenta Recolectora PEG	126-201301002504-2	619,872.23	Según obligación
Cuenta Deuda Intercompany PEG	126-201301002505-9	36,542.53	Según obligación
Total de activos fideicometidos		**US$656,414.76**	

(B) En virtud del Contrato de Fideicomiso, tiene en propiedad fiduciaria los siguientes bienes inmuebles a favor del fideicomiso I-5534-2017:

1. **Terreno:** US$5,293,805.86.
2. **Equipo y mobiliario:** US $314,706,194.14.
3. **Certificado de 20 Acciones 001-2019:** CR¢20,000.

8. **Concentración de Activos Fiduciarios**: Un 98% del total de los bienes en fideicomiso están concentrados en equipo y mobiliario, por el anterior, ninguna otra categoría de activos fiduciarios, representa un porcentaje igual o superior al 10% del total de los activos en fideicomiso.

Patrimonio Fideicometido- Dolarizado		
Nombre	**Monto**	**Concentración %**
Cuentas Bancarias	817,853.28	0.25
Terrenos	5,293,805.86	1.65
Equipo y mobiliario	314,706,194.14	98
Total	**US$320,817,853.28**	**100%**
Tipo de cambio Venta BCCR 576.49:		

101

9. **Clasificación de los Activos líquidos fideicometidos según su vencimiento**

Al 31 de diciembre de 2019 la clasificación de los activos fideicometidos según su vencimiento, se presenta a continuación:

Moneda	Vista	Total
Colones	100%	93,067,691.79
Dólares	100%	656,414.76

10. **Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres:**

Trimestre	Monto de Bonos en Circulación	Total de Activos	Cobertura del Trimestre
N/A	N/A	N/A	%
N/A	N/A	N/A	%
N/A	N/A	N/A	%

11. **Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la relación de cobertura que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso de Garantía Extranjero entre el monto en circulación:**

Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, no se ha incluido una relación de cobertura.

Adicionalmente, para efectos de cumplir con el contenido de esta Certificación del Fiduciario Extranjero de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo, deja constancia de que para el cálculo de la relación de cobertura, deben contemplarse: (i) antes de la emisión de una Declaración de Vencimiento Anticipado, el patrimonio fideicometido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero y el patrimonio fideicometido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero, para lo cual cada fiduciario presentará su propia certificación, y se deberán sumar ambos patrimonios fideicometidos y dividir el resultado entre el monto en circulación de los Bonos; y (ii) una vez expedida una Declaración de Vencimiento Anticipado y se haya procedido con la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero, solamente se deberá contemplar el patrimonio fideicometido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero por razón de que los fondos producto de la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero serán utilizados conforme lo que se disponga en el Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero.

Habida cuenta de lo antes expuesto, se deja constancia que el Fiduciario Extranjero hace cualquier cálculo de cobertura establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene a fecha 31 de diciembre de 2019 como parte del Fideicomiso de Garantía Extranjero. Para la valoración de cualquiera de los bienes que pudieran formar parte del Fideicomiso de Garantía Extranjero a futuro, después de que el Fiduciario Extranjero haya recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado, que se encuentren en el extranjero y que sean parte del Fideicomiso Extranjero, se harán en su caso basado en la información que se

6

101

incluya en las certificaciones que deba entregar el Fiduciario Extranjero al Emisor para ser entregadas a la Superintendencia del Mercado de Valores conforme a lo establecido en el Fideicomiso Extranjero.

Basado en lo anterior y que la fecha no se ha recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado a continuación el cálculo basado en los Bienes Fiduciarios del Fideicomiso de Garantía Extranjero.

Cobertura de Deuda sobre Patrimonio Fideicometido

Bonos emitidos y en circulación	**$320,000,000.00**

12. El Fideicomiso identificado como Fid I-5534-2017 solo garantiza una porción de la emisión descrita en el numeral 02 de esta certificación.
Nota: Nos falta información, para calcular la porción que garantiza el Fideicomiso Extranjero.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de San José, República de Costa Rica, el día 12 de febrero de 2020.

Realizado por:

Yuliana Sanabria Calderón
Coordinadora Fid. de Administración

Validado por:

María José Moncada Leal
Supervisora Administración de Bienes