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 30 de septiembre 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.

6
101

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 Tercer trimestre del 2019, es de B/. 26,982,913 de los cuales B/. 17,525,779 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 segundo trimestre del 2019 que era de B/. 19,559,553 con 15,045,598 restringido.

A continuación, un cuadro comparativo al cierre del Tercer trimestre del 2019 y segundo trimestre del 2019:

Cuadro No. 1

	Acumulado 3° Trimestre 2019	Acumulado 2° Trimestre 2019	Variación
Utilidad o (Pérdida) Neta	(926,365)	(3,750,999)	2,824,634
Efectivo neto provisto por la actividades de operación	7,821,133	7,086,119	735,014
Flujo de efectivo de operaciones	6,894,768	3,335,120	3,559,648
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	2,707,084	(1,156,628)	3,863,712
Flujo de efectivo de Actividades de Financiamiento	(10,440,000)	(10,440,000)	-
Flujo de Efectivo Neto	(838,148)	(8,261,508)	7,423,360
Inicio de balance de efectivo	27,821,061	27,821,061	-
Final de balance de efectivo	26,982,913	19,559,553	7,423,360
Efectivo	9,457,134	4,513,955	4,943,179
Efectivo restringido por el fideicomiso	17,525,779	15,045,598	2,480,181
Total de efectivo.	26,982,913	19,559,553	7,423,360
El patrimonio administrado por el Fideicomiso de Garantia incluye:			
Fondo restringidos a Alternegy, S. A. por	17,525,779	15,045,598	2,480,181
Fondo restringidos a Bontex, S. A. por	2,522,987	1,703,002	819,985
	20,048,766	16,748,600	3,300,166

151

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

Análisis de las cuentas por cobrar
Cuadro No.2

	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

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	10,222,016	8,392,544	18,614,560
Anticipo a proveedores y otros	477,615		477,615
Saldo al 30 de Junio de 2019	10,699,631	8,392,544	19,092,176

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2019 se pagaron intereses correspondientes al periodo del 26 de diciembre de 2018, el 23 de septiembre del 2019 por la suma de B/. 16,345,911.

El saldo en Bonos Corporativos al 30 de septiembre del 2019 es de B/. 296,120,000 la porción corriente es por B/. 17,280.0000 y la no corriente es por B/.278,840,000

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 y una licencia para la generación Termoeléctrica.

- **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.

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

Según Resolución AN No. 13380 – Elec del 24 de mayo de 2019 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos se autorizó 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

Análisis de la Ventas
Cuadro No. 3

Hidroelectricas	K USD			Promedio	K USD			Promedio	Variacion
VENTAS DE ENERGIA Y	Sept	Agosto	Julio	Q 3- 2019	Abril	Mayo	Junio	Q 2- 2019	
ENERGIA									
Contratos	2,616	3,669	3,183	9,468	2,952	3,111	3,042	9,105	363
Mercado Ocasional	395	61	66	522	141	38	166	345	177
Exportación	-	-	-	0	(396)	598	3	205	(205)
Energia Perdida	57	47	48	151	-	-	-	0	151
Contratos	2,117	2,171	2,171	6,459	2,172	2,172	2,171	6,516	(57)
Contratos de Reserva	-	-	-	0	3	(24)	24	(8)	8
Compensacion de Potencia									
Potencia SRLP									

Información Operativa
Cuadro No. 4

Hidroelectricas	Unidad de Medida	Volumen			Promedio	Volumen			Promedio	Variacion Trimestral
VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD		Sept	Agosto	Julio	Q3 - 2019	Abril	Mayo	Junio	Q 2- 2019	Q3 - 2019 Q2 - 2019
ENERGIA										
Contratos	GWh	38.5	52.1	46.6	45.8	42.7	46.3	45.4	44.8	0.9
Mercado Ocasional		5.4	0.8	0.5	2.2	0.8	- 0.2	1.3	0.6	1.6
Exportación		-	-	-	-	1.6	0.9	1.1	1.2	(1.2)
Energia Perdida		0.8	0.7	0.7	0.7	0.6		0.4	0.3	0.4
					-					
CAPACIDAD					-					
Contratos	MW	80.0	89.0	89.0	86.0	89.0	89.0	89.0	89.0	(3.0)
Contratos de Reserva										
Compensacion Potencia		-	-	-	-	-	-	-	-	0.0

6
501

D. Análisis de perspectivas

Las expectativas para el cuarto trimestre del año 2019: por parte de las Hidros, se espera obtener una mejor generación que la del tercer trimestre, se esperan mejores aportes hidrológicos, lo que incide en menores compras de energía, dando como resultado un margen de energía favorable, el CMS promedio se espera este por 70 USD/MWh.

II PARTE

ALTERNEGY, S. A.

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial

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

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

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

101

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,"

29 de noviembre de 2019.

FIRMA (S)

Javier E. Gutierrez A.
Apoderado

Susana Ortiz
Apoderado

Alternegy, S. A.

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

Estados financieros
al 30 de septiembre de 2019 No auditado
al 31 de diciembre de 2018 auditado

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

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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2019

Contenido **Página**

Informe del Contador Público Autorizado	4
Estado de situación financiera	5
Estado de ganancia o pérdida	6
Estado de cambios en la posición de accionistas	7
Estado de flujos de efectivo	8
Notas a los estados financieros	9 - 25

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
Alternegy, S. A.

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de Alternegy, S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Alternegy, S. A. al 30 de septiembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)
Estado de situación financiera
al 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

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

Estado de ganancia o pérdida

por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2019

(En balboas)

	Julio a Sept 2019	Abril a Jun 2019	Ene. A Mar. 2019	Acum. Sept. 2019	Acum. Dic. 2018
Generación de energía eléctrica	23,808,207	28,810,944	25,468,079	78,087,230	97,455,128
Otros servicios operacionales	6,894	21,560	6,862	35,316	45,168
Total de ingresos ordinarios	23,815,101	28,832,504	25,474,941	78,122,546	97,500,296
Personal operativo	(877,820)	(845,872)	(1,210,186)	(2,933,878)	(3,525,787)
Operación y mantenimiento	(2,244,691)	(2,471,697)	(1,819,982)	(6,536,370)	(9,237,231)
Combustibles	(32,635)	(4,435,221)	(2,759,522)	(7,227,378)	(6,439,998)
Compras de energía	(9,386,179)	(13,722,264)	(13,581,708)	(36,690,151)	(26,979,409)
Compra de potencia	(2,549)	(4,286)	(17,787)	(24,622)	(366,294)
Costos de transmisión	(1,452,273)	(952,883)	(974,912)	(3,380,068)	(2,963,038)
Depreciación operativa	(3,455,636)	(3,680,179)	(3,664,638)	(10,800,453)	(17,005,859)
Otros costos	(22,280)	(125,559)	(60,838)	(208,677)	(1,583,133)
Tasas	(145,882)	(139,864)	(152,020)	(437,766)	(846,336)
Total de costo de ventas	(17,619,945)	(26,377,825)	(24,241,593)	(68,239,363)	(68,947,085)
Ganancia bruta	**6,195,156**	**2,454,679**	**1,233,348**	**9,883,183**	**28,553,211**
Otros ingresos	1,445	520	13,990	15,955	92,834
Personal administrativo	(27,294)	(108,998)	(40,062)	(176,354)	(293,953)
Otros gastos administrativos	(67,007)	(170,277)	(68,139)	(305,423)	(720,584)
Servicios vinculados	(699,141)	(704,123)	(949,156)	(2,352,420)	(3,999,821)
Depreciación administrativa	(47,320)	(23,792)	(24,911)	(96,023)	(108,406)
Total de gastos de administración	(840,762)	(1,007,190)	(1,082,268)	(2,930,220)	(5,122,764)
Otros gastos	22,282	14,146	(32,411)	4,017	(589,825)
Ganancia antes de gastos financieros	**5,378,121**	**1,462,155**	**132,659**	**6,972,935**	**22,933,456**
Ingresos financieros	2,809,167	3,036,024	3,244,156	9,089,347	11,210,830
Gastos financieros	(5,362,654)	(2,566,616)	(9,059,377)	(16,988,647)	(33,961,957)
Ganancia antes de impuestos	2,824,634	1,931,563	(5,682,562)	(926,365)	182,329
Impuesto sobre la renta		0			1,341,334
Ganancia (Pérdida) Neta	**2,824,634**	**1,931,563**	**(5,682,562)**	**(926,365)**	**1,523,663**

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

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)
Estado de cambios en la posición de accionista
por el periodo terminado el 30 de Septiembre 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	-	1,523,663	1,523,663
Saldo al 31 de diciembre de 2018	44,182,233	(95,025,629)	(50,843,396)
Ganancia del año	-	(926,365)	(926,365)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	44,182,233	(95,951,994)	(51,769,761)

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

Alternegy, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)
Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 30 de Septiembre de 2019
(En balboas)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Ganancia del año	(926,365)	1,523,663
Ajustes por:		
Depreciación y amortización	10,896,476	17,114,266
Impuesto sobre la renta		1,341,334
Provisión para prestaciones laborales		68,090
Costos financieros	16,988,647	33,961,957
	26,958,758	54,009,310
Movimiento en el capital de trabajo:		
Disminución (aumento) en deudores comerciales y otras	(12,053,353)	7,988,410
Aumento en inventario	8,517,257	(1,160,404)
Disminución (aumento) en otros activos e impuestos diferidos	(2,070,755)	2,400,225
(Disminución) aumento en cuentas por pagar comerciales y otras	1,280,435	(1,417,356)
Disminución en provisiones para prestaciones laborales	48,509	(28,170)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones	22,680,851	61,792,015
Pagos de impuesto sobre la renta		-
Pagos de intereses	(15,786,083)	(27,943,762)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	6,894,768	33,848,253
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	2,707,084	(4,864,982)
Aumento en depósitos en banco restringidos	(2,407,327)	(6,666,415)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	299,757	(11,531,397)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pago de bonos corporativos	(10,440,000)	(13,440,000)
Capitalización de intereses		
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(10,440,000)	(13,440,000)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	(3,245,475)	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	9,457,134	12,702,609
Transacciones no monetarias:		
Intereses capitalizados a deuda		9,606,007

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

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

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

La Empresa al fusionarse con Inversiones y Desarrollos Balboa, también 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.

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

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

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

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

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

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

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

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y

- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 16 - Arrendamientos

La NIIF 16 - Arrendamientos reemplaza a la NIC 17. Esta norma elimina la clasificación de los arrendamientos, y establece que deben ser reconocidos de forma similar a los arrendamientos financieros y medidos al valor presente de los pagos futuro de arrendamiento.

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

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

La interpretación requiere que la entidad:

a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y

b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

   - Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.

- Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

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

NIC 23 - Costos por préstamos

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

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

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

- Nivel 1 - Los datos de entrada son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a lo que la entidad puede acceder en la fecha de medición;

105

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, ya sea directa o indirectamente; y
- Nivel 3 - Los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Las políticas contables principales se expresan a continuación.

3.3 Instrumentos financieros

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

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

3.3.1 Activos financieros

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

3.3.2 Método del interés efectivo

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

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

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

3.3.2.1 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.3.2.2 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

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

6

101

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

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

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

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y

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

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

3.3.2.4 Baja de activos financieros

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

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

3.3.3 Pasivos financieros

3.3.3.1 Otros pasivos financieros

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

Los otros pasivos financieros, incluyendo deudas y las cuentas por pagar comerciales, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo

amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

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

3.3.3.2 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

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

3.4 Propiedades, planta y equipo

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

Las propiedades en proceso de construcción para producción son registradas al costo menos cualquier pérdida por deterioro reconocida. El costo incluye los honorarios profesionales y, en el caso de aquellos activos aptos, los costos por préstamos capitalizados conforme a la política contable de la Empresa. Dichas propiedades se clasifican en las categorías apropiadas de propiedades, planta y equipo al momento de su terminación y cuando están listas para su uso pretendido. La depreciación de estos activos, igual que en el caso de las otras propiedades, se inicia cuando los activos están listos para su uso previsto.
Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan. El terreno no se deprecia. Los equipos son reconocidos al costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida por deterioro reconocidas.

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

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

3.5 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

asignados al grupo más pequeño de unidades generadoras de efectivo para los cuales se puede identificar una base de asignación razonable y consistente.

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

Si el monto recuperable de un activo (o de una unidad generadora de efectivo) se estima por debajo de su importe en libros, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) se reduce a su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro del valor se reconocen inmediatamente en resultados, salvo cuando el activo se registra a un monto revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro del valor como una disminución en la revaluación.
Cuando posteriormente una pérdida por deterioro del valor se reversa, el importe en libros del activo (o de la unidad generadora de efectivo) aumenta al valor estimado revisado de su monto recuperable, de tal manera que el importe en libros incrementado no excede el importe en libros que se habría calculado si no se hubiera reconocido la pérdida por deterioro del valor para dicho activo (o unidad generadora de efectivo) en años anteriores. La reversión de una pérdida por deterioro es reconocido automáticamente en ganancia o pérdida.

3.6 Activos intangibles

3.6.1 Activos intangibles adquiridos separadamente

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

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

3.6.2 Baja de activos intangibles

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

3.7 Beneficios a empleados

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

6
105

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

3.8 Costos de deuda

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

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

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

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

3.9 Impuestos

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

3.9.1 Impuesto corriente

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

3.9.2 Impuesto diferido

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

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

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

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

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

3.9.3 Impuesto corriente y diferido del período

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

3.10 Reconocimiento del ingreso

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

3.10.1 Venta de energía

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

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

3.10.2 Ingresos por capacidad

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

3.11 Moneda funcional y de presentación

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

4. Negocio en marcha

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

5. Fuentes clave para la estimación de la incertidumbre

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

5.1 Vida útil

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

5.2 Deterioro del valor de los activos

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

6. Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

6.1 *Partes relacionadas*

6.1.1 Transacciones comerciales

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

	Saldos adeudados por entidades relacionadas		Saldos adeudados a entidades relacionadas	
	Sept. 2019	**Dic. 2018**	**Sept. 2019**	**Dic. 2018**
Bahía Las Minas Corp.	7,719	22,226	280,532	302,454
Bontex, S.A.	947,524	125,500	111,019	62,816
Celsia Centroamerica, S. A.	19,201,300	2,222,413	763,605	290,766
Planta Eólica Guanacaste (PEG)	131,289	58,697		-
Argos Panamá, S. A.	235,757			
Intereses Financieros Celsia	-	-	5,706,805	5,706,805
	20,523,589	2,428,836	6,861,961	6,362,841

501

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

6.1.2 Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	Sept. 2019	Dic. 2018
Porción corriente		
Bontex, S.A.		3,234,555
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)		3,257,280
	-	6,491,835
Porción no corriente		
Bontex, S.A.	129,220,396	124,343,251
Planta Eólica Guanacaste, S.A. (PEG)	61,075,414	64,269,370
	190,295,810	188,612,621

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

La obligación de Bontex, S.A. de B/.127,577,806 (B/.108,513,559) corresponde a dos contratos que mantiene con la Empresa, de los cuales B/.59,779,200 (2017: B/.62,400,000) serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones producto de la emisión de los bonos (Ver Nota 11) y B/. 47,971,322 (2017: B/.46,113,559) una vez las obligaciones de bonos sea satisfecha la Empresa estará obligada hacerle frente a esta obligación con vencimiento el 27 de diciembre de 2037, generando intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90. Al cierre del año se adeudaban intereses sobre estas deudas por B/.60,721 2017: B/ 0.00 Bontex, S. A. también mantiene una deuda de B/.19,827,284 (2017: B/.19,050,000) más intereses por cobrar de B/.0 (2017: 10,753) la cual genera intereses a una tasa Libor a tres (3) meses más margen de 0.39% y cuyo vencimiento será posterior a la cancelación de la obligación generada de la emisión de bonos.

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

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

7. Efectivo y equivalente de efectivo

	Sept. 2019	Dic. 2018
Caja menuda	8,500	8,500
Banistmo, S.A.	374,550	11,433,541
Banco General, S.A.	9,074,084	1,260,568
Depósito en banco restringido	17,525,779	15,118,452
	26,982,913	27,821,061
Depósito en banco restringido	(17,525,779)	(15,118,452)
	9,457,134	12,702,609

Al 30 de septiembre de 2019, la Empresa mantiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S.A. por B/. 17,525,779 (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 11.1. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	Sept. 2019	Dic. 2018
Comerciales	11,672,452	12,830,011
Adelanto a proveedores	549,665	384,678
Otras cuentas por cobrar	135,656	85,462
	12,357,773	13,300,151

8.1 Cuentas por cobrar comerciales

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

9. Propiedades, planta y equipo

	Sept. 2019	Dic. 2018
Importe neto en libros:		
Mobiliario y equipo	102,789	177,509
Planta y edificaciones	330,450,434	345,476,548
Terrenos	8,734,242	8,734,242
Construcciones en proceso	6,776,486	5,110,119
	346,063,951	359,498,418
Saldo Inicial	359,498,418	371,520,475
Adiciones del periodo	2,147,437	4,864,982
Escision a favor de Celsia Centroamerica	(11,026,558)	
Depreciacion acumulada de Escision	6,341,129	
Depreciacion del periodo	(10,896,475)	(16,887,039)
Saldo final	346,063,951	359,498,418

10)

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

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

10. Activos intangibles

Costo:	**Concesión Hidroeléctrica**
Al 31 de diciembre de 2016	10,564,459
Al 31 de diciembre de 2017	10,564,459
Al 31 de diciembre de 2018	10,564,459
Depreciacion acumulada	
Al 31 de diciembre de 2017	(1,534,072)
Cargos para el año	(227,227)
Al 31 de diciembre de 2018	(1,761,299)
Cargos para el año	(169,093)
Al 30 de septiembre de 2019	(1,930,392)
Al 30 de septiembre de 2019	**8,634,067**
Al 31 de diciembre de 2018	**8,803,160**

11. Otros pasivos financieros

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

El saldo por pagar al 30 de septiembre de 2019 es B/. 296.120.000 en corto plazo B/. 17,280,000 y a largo plazo son B/. 278,840,000 (2018 B/. 306,560,000 corto plazo B/. 17,280,000 y largo plazo B/. 289,280,000)

11.1. Fideicomiso de garantía

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

(i) La suma de B/.41,200 que ha sido entregada al fiduciario local como contribución inicial, y la cual será depositada por el fiduciario local, conforme al monto mínimo requerido por el banco depositario, en las diferentes cuentas fiduciarias con el propósito de abrir las mismas y, de quedar algún saldo luego de depositar en cada cuenta fiduciaria dicho mínimo requerido, el saldo será depositado proporcionalmente en las cuentas recolectoras;
(ii) Las cuentas fiduciarias y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario local para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;
(iii) Los bienes y derechos cedibles, así como de los bienes y derechos cedidos;
(iv) Los contratos cedibles, así como de los contratos cedidos;
(v) Los derechos prendarios sobre los bienes pignorados bajo los contratos de prenda y cualquier producto obtenido de su ejecución;
(vi) Los derechos derivados de los contratos de hipoteca constituidos por los fideicomitentes y cualquier producto obtenido de su ejecución;
(vii) Los pagos que haga Bontex, S.A. al fiduciario local en virtud de su fianza;
(viii) Los pagos que haga el fiduciario extranjero al fiduciario local, como beneficiario del fideicomiso extranjero;
(ix) Los pagos o sumas de dinero que haga Planta Eólica Guanacaste, S.A., al fiduciario local en virtud de su fianza;
(x) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón;
(xi) Los ingresos que reciba el fiduciario local del proveedor de cobertura conforme a lo establecido en el acuerdo de cobertura; y
(xii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario local, siempre que hayan sido previamente aceptados por éste para que queden sujetos al contrato de fideicomiso de garantía local.

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

Los bienes que componen la garantía extranjera incluyen los siguientes:

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

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

11.2 Movimiento del financiamiento

	Dic. 2018	Reclasifi.	Gastos Financieros	Gastos Financieros Pagados	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Pagos	Septiembre. 2019
Bonos - corriente	17,280,000	10,440,000					(10,440,000)	17,280,000
Intereses de los bonos	311,390		18,195,922	(18,289,731)				217,581
Obligaciones financieras		159,357						159,357
Costos D. financieros	(590,487)				17,252			(573,235)
	17,000,903	10,599,357	18,195,922	(18,289,731)	17,252	0	(10,440,000)	17,083,703
Bonos - No corrientes	289,280,000	(10,440,000)						278,840,000
Obligaciones financieras		743,358						743,358
Costos D. financieros	(3,900,771)				376,406			(3,524,365)
	285,379,229	(9,696,642)	0	0	376,406	0	0	276,058,993
Celsia Centroamerica, S. A.	356,534,405							356,534,405
	658,914,537	902,715	18,195,922	(18,289,731)	393,658	0	(10,440,000)	649,677,102

	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. A.	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

12. Deudas financieras con parte relacionada

	Sept. 2019	Dic. 2018
No corriente	356,534,405	356,534,405

Al 30 de septiembre de 2019, la Empresa mantiene deuda por B/. 356,534,405 (2018: B/. 356,534,405). Para el cierre del año esta deuda es mantenida con Celsia Centroamérica, S.A. (antes mantenida con CTC Curazao, B.V.) con vencimientos a partir del año 2028; estas obligaciones no tienen garantía debido a que Celsia Centroamérica, S. A. y CTC Curazao, B.V. son empresas relacionadas del Grupo Celsia, S.A. E.S.P.

La deuda se compone de la siguiente manera:

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

13. Cuentas por pagar comerciales y otras

	Sept. 2019	Dic. 2018
Comerciales - locales	2,035,424	2,262,381
Comerciales - extranjeros	140,027	130,600
Comerciales - sector eléctrico	4,344,591	3,340,559
Prestaciones laborales por pagar	46,898	52,084
	6,566,940	5,785,624

14. Capital en acciones

	Sept. 2019	Dic. 2018
Acciones comunes	343,201	343,201
Capital adicional pagado	43,839,032	43,839,032
	44,182,233	44,182,233

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

15. Gastos financieros

	Sept. 2019	Sept. 2018
Gastos de interés	16,781,169	24,453,615
Comisiones bancarias	206,365	212,714
Diferencia en cambio de moneda	1,113	2,085
	16,988,647	24,668,414

* * * * * *

Bontex, S. A.

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

Estados financieros
al 30 de septiembre de 2019 No auditado
al 31 de diciembre de 2018 auditado

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

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

Estados Financieros

30 de septiembre de 2019

Contenido **Página**

Informe del contador público autorizado	2
Estado de situación financiera	3
Estado de ganancia o pérdida	4
Estado de posición de accionista	5
Estado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros	7 – 19

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva
Bontex, S. A.

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de Bontex, S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Bontex, S. A. al 30 de septiembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Bontex, S. A.
(Entidad 100% subsidiaria de Celsia, S.A. E.S.P.)
Estado de situación financiera
al 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

Activos	Notas	Sept. 2019	Junio. 2019	Mar. 2019	Dic. 2018
Activos corrientes					
Efectivo y equivalente de efectivo	7	35,591	7,832	42,374	144,185
Depósitos restringidos en bancos	7	2,522,987	1,703,002	2,113,372	1,626,417
Deudores comerciales y otras	8	3,348,714	3,342,301	3,654,140	3,519,748
Inventarios		626,634	641,566	622,169	600,360
Otros activos no financieros	9	1,550,364	1,753,445	1,956,780	109,675
Total de activos corrientes		8,084,290	7,448,146	8,388,835	6,000,385
Activos no corrientes					
Propiedades, planta y equipo	10	99,092,500	100,063,897	101,056,913	102,102,376
Activos intangibles	11	1,446,911	1,456,327	1,465,743	1,475,159
Activos por impuestos		120,377	120,377	120,377	120,377
Impuesto diferido de activo		266,608	266,608	266,608	266,608
Total de activos no corrientes		100,926,396	101,907,209	102,909,641	103,964,520
Total de activos		109,010,686	109,355,355	111,298,476	109,964,905
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar comerciales y otras	13	864,872	1,145,572	1,735,770	1,005,433
Cuentas por pagar a relacionadas	6	1,028,982	350,941	1,221,463	153,790
Deuda financiera con relacionadas	12	3,234,555	3,234,555	3,234,555	3,234,555
Total de pasivos corrientes		5,128,409	4,731,068	6,191,788	4,393,778
Pasivo no corriente					
Deudas financieras con relacionada	12	126,026,680	126,039,771	124,391,328	123,316,095
Total de pasivo no corriente		126,026,680	126,039,771	124,391,328	123,316,095
Total de pasivos		131,155,089	130,770,839	130,583,116	127,709,873
Posición de accionista					
Capital en acciones	14	22,000,889	22,000,889	22,000,889	22,000,889
Pérdida neta del año		(4,399,435)	(3,670,516)	(1,539,672)	(1,960,755)
Déficit acumulado		(39,745,857)	(39,745,857)	(39,745,857)	(37,785,102)
Total de posición de accionista		(22,144,403)	(21,415,484)	(19,284,640)	(17,744,968)
Total de pasivos y posición de accionista		109,010,686	109,355,355	111,298,476	109,964,905

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

101

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

Estado de ganancia o pérdida
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

	Notas	Jul. a Sept. 2019	Abr. a jun. 2019	Ene a Mar. 2019	Acum. Sept. 2019	Acum. Sept. 2018	Dic. 2018
Generación de energía eléctrica		3,872,379	3,414,676	4,032,653	11,319,708	11,257,229	15,044,269
Otros servicios operacionales						0	
Ingresos ordinarios		3,872,379	3,414,676	4,032,653	11,319,708	11,257,229	15,044,269
Operación y mantenimiento		(474,001)	(530,722)	(385,671)	(1,390,394)	(1,180,773)	(1,498,543)
Compras de energía		(777,547)	(1,447,428)	(1,897,987)	(4,122,962)	(1,936,542)	(2,372,702)
Compra de potencia		(274)	16,964	(18,482)	(1,792)	(25,488)	(7,062)
Costos de transmisión		(171,121)	(108,889)	(114,081)	(394,091)	(376,207)	(566,868)
Depreciación operativa		(1,060,161)	(1,060,160)	(1,060,161)	(3,180,482)	(3,172,835)	(4,235,153)
Otros costos		(9,621)	(1,110)	(3,271)	(14,002)	(111,907)	(135,895)
Tasas		(26,308)	(26,353)	(26,263)	(78,924)	(76,960)	(102,614)
Costos de ventas		(2,519,033)	(3,157,698)	(3,505,916)	(9,182,647)	(6,880,713)	(8,918,837)
Ganancia bruta		1,353,346	256,978	526,737	2,137,061	4,376,515	6,125,432
Otros ingresos		985	0	13,676	14,661	31,025	60,452
Otros gastos administrativos		(17,850)	(36,331)	(8,453)	(62,634)	(74,741)	(136,992)
Servicios de vinculadas		(234,541)	(188,985)	(233,567)	(657,093)	(657,591)	(872,234)
Depreciación administrativa		(1,183)	(1,184)	(1,183)	(3,550)	(2,493)	(4,733)
Total de gastos de administración		(253,574)	(226,500)	(243,203)	(723,277)	(734,825)	(1,013,959)
Otros gastos		2,827	26	(1,840)	1,013	(102,682)	(220,277)
Ganancia antes de gastos financieros		1,103,584	30,504	295,370	1,429,458	3,570,033	4,951,648
Ingresos financieros		1,954	(246,424)	250,346	5,876	2,115	3,484
Gastos financieros	15	(1,834,457)	(1,914,924)	(2,085,388)	(5,834,769)	(5,143,437)	(6,919,554)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(728,919)	(2,130,844)	(1,539,672)	(4,399,435)	(1,571,289)	(1,964,422)
Impuesto sobre la renta	17	0	0	0	0	0	3,667
Pérdida neta del año		(728,919)	(2,130,844)	(1,539,672)	(4,399,435)	(1,571,289)	(1,960,755)

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

505

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

Estado de posición de accionista
por el periodo terminado el 30 de septiembre 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)
Pérdida neta del año		0	(4,399,435)	(4,399,435)
Saldo al 30 de septiembre de 2019	14	22,000,889	(44,145,292)	(22,144,403)

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

505

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

Estado de flujos de efectivo
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(En balboas)

	Notas	2019	2018
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(4,399,435)	(1,960,755)
Ajustes por:			
Gastos financieros	16		6,919,554
Depreciación y amortización	10, 11	3,184,032	4,239,886
Descarte de activo fijo		-	-
		(1,215,403)	9,198,685
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		171,034	(748,872)
(Aumento) disminución en inventarios		(26,274)	(153,233)
(Disminución) aumento en otros activos		(1,440,689)	976,874
(Disminución) aumento en cuentas por pagar y otros pasivos		734,631	(961,785)
Efectivo proveniente de las actividades de operaciones		(1,776,701)	8,311,669
Impuestos sobre la renta			3,667
Pago de intereses			(4,086,676)
Flujo neto de efectivo proveniente de las actividades de operación		(1,776,701)	4,228,660
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento en depósitos en banco restringidos	7	(896,570)	(1,610,416)
Adquisición de propiedades y equipo	10	(145,908)	(2,431,291)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1,042,478)	(4,041,707)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Pago de deuda financiera con parte relacionada	12	2,710,585	(2,620,800)
Producto neto de deuda financiera con parte relacionada	12	-	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiamiento		2,710,585	(2,620,800)
Disminución neta de efectivo y equivalente de efectivo		(108,594)	(2,433,847)
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del año	7	144,185	2,578,032
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	7	35,591	144,185
Transacciones no monetarias:			
Intereses capitalizados a deuda			2,635,047

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

1. Información general

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

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

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

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

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

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

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

<u>NIIF 9 – Instrumentos Financieros</u>

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

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

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

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

- La cantidad de cambio en el valor razonable atribuible a cambios en el riesgo de crédito del pasivo se presenta en otras utilidades integrales, y

- El monto restante de cambio en el valor razonable se presenta en utilidad o pérdida.

Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

NIIF 16 - Arrendamientos

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

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

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

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

La interpretación requiere que la entidad:

a. Determine si las posiciones tributarias inciertas son valoradas por separados o como un grupo; y

b. Valore si es probable que la autoridad tributaria aceptará un tratamiento tributario incierto usado, o propuesto a ser usado, por una entidad en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos:

    - Si es así, la entidad debe determinar su posición tributaria contable consistentemente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en sus declaraciones de los impuestos a los ingresos.

    - Si es no, la entidad debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de su posición tributaria contable.

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

NIC 23 - Costos por préstamos

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

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

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

6
SOJ

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Base de preparación

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

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

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

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

Las políticas contables principales se expresan a continuación.

3.3 Instrumentos financieros

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

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

3.3.1 Activos financieros

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

3.3.2 Método del interés efectivo

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

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

3.3.2.1 Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

3.3.2.2 Deterioro de activos financieros

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

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

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

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

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

3.3.2.3 Baja de activos financieros

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

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

3.3.3 Pasivos financieros

3.3.3.1 Otros pasivos financieros

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

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

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

3.3.3.2 Baja en cuentas de pasivos financieros

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

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

3.4 Reconocimiento del ingreso

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

3.4.1 Venta de energía

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

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

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

3.5 Propiedad, planta y equipo

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

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

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

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

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

3.6 Deterioro del valor de los activos tangibles

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

El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos los costos para la venta y el valor en uso. Al medir el valor en uso, los flujos de efectivo futuros estimados son descontados a su valor actual utilizando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado respecto al valor

temporal del dinero y los riesgos específicos para el activo para los cuales no se han ajustado las estimaciones de flujo de efectivo futuros.

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

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

3.7 Activos intangibles

3.7.1 Activos intangibles adquiridos separadamente

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

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

3.7.2 Baja de activos intangibles

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

3.8 Beneficios a empleados

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

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

3.9 Costos de deuda

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

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

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

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

3.10 Impuestos

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

3.10.1 Impuesto corriente

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

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

3.10.2 Impuesto diferido

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

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

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

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

6
505

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

3.11 Moneda funcional y de presentación

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

4. Negocio en marcha

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

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

5. Fuentes clave para la estimación de la incertidumbre

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

5.1 Vida útil

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

5.2 Deterioro del valor de los activos

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

6. Saldos entre partes relacionadas

	Saldos adeudados por partes relacionadas		Saldos adeudados a partes relacionadas	
	Sept. 2019	Dic. 2018	Sept. 2019	Dic. 2018
Alternegy, S.A.	45,142	63,117	914,576	79,421
Bahía Las Minas, Corp	2,978	17,625	31,094	2,959
Celsia Centroamerica, S.A.	522,148	544,637	83,312	71,410
	570,268	625,379	1,028,982	153,790

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

7. Efectivo en banco y equivalente de efectivo

	Sept. 2019	Dic. 2018
Caja menuda	1,500	1,500
Banistmo	34,091	142,685
Depósitos en banco restringidos	2,522,987	1,626,417
	2,558,578	1,770,602
Depósitos en banco restringidos	(2,522,987)	(1,626,417)
Total de efectivo y equivalente de efectivo	35,591	144,185

8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	Sept. 2019	Dic. 2018
Comerciales	2,717,658	2,820,995
Importe adeudado de partes relacionadas (Ver Nota 6.)	570,268	625,379
Anticipo a proveedores	60,788	73,374
	3,348,714	3,519,748

9. Otros activos no financieros

	Sept. 2019	Dic. 2018
Otros gastos prepagados	1,029,535	103,662
Seguros pagados por anticipado	520,829	6,013
	1,550,364	109,675

105

10. Propiedades, planta y equipo

Importe en libros de:	Sept. 2019	Dic. 2018
Terrenos	3,127,648	3,127,648
Construcciones en curso	1,213,459	1,143,453
Plantas, ductos y túneles	94,579,305	97,728,037
Muebles, enseres y equipos de oficina	3,293	3,592
Equipos de comunicación y computación	19,334	26,087
	98,943,039	102,028,816
Inventarios de piezas y repuestos	149,461	73,560
Total	99,092,500	102,102,376

11. Activos intangibles

Activos Intangibles ***Importe en libros de:***	Sept. 2019	Dic. 2018
Concesiones y Franquicias	1,446,911	1,475,159
Total intangible	1,446,911	1,475,159

12. Deudas financieras con parte relacionada

	Sept. 2019	Dic. 2018
Porción corriente	3,234,555	3,234,555
Porción largo plazo	126,026,680	123,316,095
Deudas con entidad relacionada	129,261,235	126,550,650

El 28 de diciembre de 2017, la Empresa participó como fiadora de Alternegy, S.A. para la emisión de bonos locales por B/.320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de la deuda que se mantenía con CTC Curazao B.V. de B/.108,904,151. Producto de la cancelación anticipada por parte de Alternegy, S.A. de la deuda mantenida por la Empresa se generó la obligación de B/.108,513,559, correspondientes a dos contratos que mantiene con Alternegy, S.A., de los cuales B/.62,400,000 serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones producto de la emisión de los bonos y B/.46,113,559 serán pagaderos una vez las obligaciones de bonos sea satisfecha. La Empresa estará obligada a hacerle frente a esta obligación con vencimiento el 27 de diciembre de 2037, generando intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90.

La transacción de emisión por Alternegy, S.A. se liquidó el 28 de diciembre de 2017 emitiendo bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de

1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos semestralmente y con vencimiento en diciembre 2027. Estos devengan una tasa de interés variable equivalente a la tasa Libor cotizada para tres (3) meses más un margen aplicable de 4.5%, entendiéndose que si el resultado de dicha suma es menor a 5.5% anual, la tasa de interés será 5.5% anual y pagaderos trimestralmente. Los fiadores de esta emisión son la Empresa y Planta Eólica Guanacaste, S. A.

13. Cuentas por pagar comerciales y otras

	Sept. 2019	Dic. 2018
Proveedor nacional	860,255	962,046
Proveedor extranjero	4,617	43,387
	864,872	1,005,433

14. Capital en acciones

	Sept. 2019	Dic. 2018
Acciones comunes	10,000	10,000
Capital adicional pagado	21,990,889	21,990,889
	22,000,889	22,000,889

Las acciones comunes están conformadas por 100 acciones emitidas y autorizadas, con un valor nominal de B/.100.00 cada una.

15. Gastos financieros

	Acum. Sept 2019	Acum. Sept 2018
Costos de intereses	5,820,730	5,136,659
Gastos por comisiones bancarias	14,039	6,121
Diferencia en cambio realizadas		657
	5,834,769	5,143,437

* * * * * *

505

Planta Eólica Guanacaste, S. A.
y Subsidiaria

Estados financieros consolidados
al 30 de septiembre de 2019 No auditado
al 31 de diciembre de 2018 auditado

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

Planta Eólica Guanacaste, S. A. y Subsidiaria

Estados Financieros Consolidados

Al 30 de septiembre de 2019

Contenido **Página**

Informe del Contador Público Autorizado	2
Estado consolidado de situación financiera	3
Estado consolidado de ganancia o pérdida y otro resultado integral	4
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	5
Estado consolidado de flujos de efectivo	6
Notas a los estados financieros consolidados	7 – 17

Ø

fol

INFORME DEL CONTADOR PUBLICO AUTORIZADO

Junta Directiva

Planta Eólica Guanacaste, S. A. y subsidiaria

Hemos revisado los estados financieros que se acompañan de Planta Eólica Guanacaste, S. A. y subsidiaria en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2019, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es asegurar la razonabilidad de los estados financieros intermedios con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de conformidad con Normas Internacionales de Auditora. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros intermedios están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.

Una revisión incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de revisión acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, nosotros consideramos el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de revisión que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una revisión también incluye evaluar lo apropiado de los principios de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de la revisión que hemos obtenido es suficiente y apropiada para ofrecer una base razonable. En nuestra consideración, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Planta Eólica Guanacaste, S. A. y subsidiaria al 30 de septiembre de 2019, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los 3 meses terminados en esa fecha, de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.34 - Información Financiera Intermedia de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Al 30 de septiembre de 2019
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	*Sept. 2019*	*Junio 2019*	*Marzo 2019*	31-dic-18
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	9,924	243,715	1,058,849	1,245,988
Depósitos restringidos en banco	4	3,409,022	2,815,112	6,521,485	4,093,075
Cuentas por cobrar	5	1,555,435	1,992,817	5,977,959	1,783,751
Impuesto sobre la renta a favor		0	0	2,292,308	2,015,718
Gastos pagados por anticipado		1,555,511	2,751,466	3,572,073	23,395
Inventarios		29,889	29,889	29,889	29,889
Créditos de carbono	6	1,674,077	1,502,613	1,329,853	1,981,583
Total de activos corrientes		8,233,858	9,335,612	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
Vehículos, mobiliario y equipo		1,771,574	1,569,249	1,561,699	1,707,105
Activo intangible		53,199,554	54,737,580	56,275,606	57,471,428
Activo por impuesto sobre la renta diferido - neto					0
Otros activos		2,462,635	2,406,899		0
Total de activos no corrientes		61,433,763	62,713,728	61,837,305	63,178,533
Total de activos		69,667,621	72,049,340	82,619,721	74,351,932
Pasivos y patrimonio					
Pasivos corriente					
Porción corriente de deuda a largo plazo	8	3,041,466	3,041,466	3,041,466	3,041,466
Cuentas por pagar	7	3,133,509	3,126,399	6,185,757	2,204,301
Gastos acumulados		132,322	117,573	172,697	215,063
Total de pasivos corrientes		6,307,297	6,285,438	9,399,920	5,460,830
Pasivos no corrientes					
Pasivo por impuesto diferido		314,239	314,239	314,239	314,239
Deuda a largo plazo	8	56,908,490	56,908,490	63,359,726	62,281,537
Total de pasivos no corrientes		57,222,729	57,222,729	63,673,965	62,595,776
Total de pasivos		63,530,026	63,508,167	73,073,885	68,056,606
Patrimonio					
Capital social	9	19	19	19	19
Capital suscrito no pagado	9	(19)	(19)	(19)	(19)
Utilidades acumuladas		6,137,595	8,541,173	9,545,836	6,295,326
Total de patrimonio		6,137,595	8,541,173	9,545,836	6,295,326
Total de pasivos y patrimonio		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 y otro resultado integral

por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Jul. a Sept. 2019	Abr. a jun. 2019	Ene a Mar. 2019	Acum. Sept. 2019	Acum. Dic. 2018
Ingresos por venta de energía	1,743,239	3,248,802	8,416,290	13,408,331	15,986,600
Ingresos créditos de carbono	171,465	172,759	282,391	626,615	1,047,463
Total de ingresos	1,914,704	3,421,561	8,698,681	14,034,946	17,034,063
Gastos de administración y operativos	(3,100,929)	(3,033,232)	(3,391,181)	(9,525,342)	(11,965,387)
Utilidad de operación	(1,186,225)	388,329	5,307,500	4,509,604	5,068,676
Ingresos por intereses	43,958	45,644	44,151	133,753	191,228
Gasto financiero	(1,263,009)	(1,346,975)	(1,466,040)	(4,076,024)	(5,518,208)
Diferencial cambiario	25,995	(92,747)	55,450	(11,302)	(133,223)
Otros ingresos	(24,297)	1,085	(253,175)	(276,387)	19,452
Pérdida antes del impuesto	(2,403,578)	(1,004,664)	3,687,886	279,644	(372,075)
Impuesto sobre la renta	0	0	(437,375)	(437,375)	(630,398)
Pérdida del año y resultado integral	(2,403,578)	(1,004,664)	3,250,511	(157,731)	(1,002,473)

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

6

101

Planta Eólica Guanacaste, S.A.

Estado consolidado de cambios en el patrimonio
por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2019
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	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
Pérdida del año y resultado integral			(157,731)	(157,731)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	19	(19)	6,137,595	6,137,595

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 30 de septiembre de 2019
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2019	2018
Actividades de operación			
Pérdida del año		(157,731.0)	(1,002,472.0)
Ajustes:			
Depreciación	8	45,281.0	95,716.0
Amortización activo intangible	9	3,076,052.0	6,106,700.0
Amortizacion de cargos diferidos financieros	15	0.0	47,215.0
Impuesto sobre la renta diferido	15		630,399.0
Gasto financiero	4	4,076,024.0	5,518,208.0
Flujo de efectivo antes de cambios en el capital de trabajo		7,039,626.0	11,395,766.0
Cambios en el capital de trabajo:			
Aumento en cuentas por cobrar		228,316.0	(552,240.0)
Disminución en gastos anticipados y otros activos		(1,532,116.0)	943,961.0
(Aumento) disminución en créditos de carbono		307,506.0	(1,047,462.0)
Disminución en otros activos		(446,917.0)	(529,735.0)
Aumento en cuentas por pagar		929,208.0	752,797.0
Aumento en gastos acumulados		(82,741.0)	219,441.0
Efectivo provisto por las actividades de operación		6,442,882.0	11,182,528.0
Impuesto sobre la renta pagado	16		0.0
Intereses pagados		(4,076,024.0)	(5,699,090.0)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		2,366,858.0	5,483,438.0
Actividades de inversión			
Documento en depósitos en banco restringidos		684,053.0	(4,093,075.0)
Adiciones de activo intangible	9	1,086,072.0	0.0
Adiciones de activo fijo	8		(1,569,781.0)
Disposición de inversiones	5		0.0
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		1,770,125.0	(5,662,856.0)
Actividades de financiamiento			
Reembolso de deudas financieras		(5,373,047.0)	(2,533,440.0)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(5,373,047.0)	(2,533,440.0)
Aumento neto de efectivo en bancos		(1,236,064.0)	(2,712,858.0)
Efectivo en bancos al comienzo del año		1,245,988.0	3,958,846.0
Efectivo en bancos al final del año		9,924.0	1,245,988.0

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

1. Información general

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

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

2.1 Normas e interpretaciones nuevas e implementadas

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

NIIF 9 – Instrumentos Financieros

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

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

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

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

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

Deterioro de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Emitida en junio de 2017, esta interpretación trata de resolver el problema de como reflejar en los estados financieros consolidados, la incertidumbre que surge de que un tratamiento contable aplicado en las declaraciones tributarias sea o no aceptado por la autoridad tributaria. Ante tal incertidumbre, el tratamiento contable es considerado un "tratamiento contable incierto" al que le es evaluado si es o no probable que la autoridad tributaria lo acepte. Si lo acepta se debe determinar la posición tributaria contable consistente con el tratamiento tributario usado o planeado a ser usado en las declaraciones de los impuestos a los ingresos de la entidad y si no, se debe reflejar el efecto de la incertidumbre en la determinación de la posición tributaria contable

relacionada. En este último caso, el efecto de la incertidumbre debe ser estimado, usando ya sea la cantidad más probable o el método del valor esperado, dependiendo de cuál método predice mejor la solución de la incertidumbre.

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

- Enfoque retrospectivo pleno: este enfoque puede ser usado solo si es posible sin el uso de retrospectiva. La aplicación de la nueva interpretación será contabilizada de acuerdo con la NIC 8, lo cual significa que se tendrá que reemitir la información comparativa; o

- Enfoque retrospectivo modificado: la reemisión de la información comparativa no es requerida o permitida según este enfoque. El efecto acumulado de aplicar inicialmente la Interpretación será reconocido en el patrimonio de apertura a la fecha de la aplicación inicial, siendo el comienzo del período anual de presentación de reporte en el cual la entidad aplique por primera vez la Interpretación.

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

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

NIIF 16 - Arrendamientos

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

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

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

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

NIC 12 - Impuesto a las ganancias

La modificación a la NIC 12, que forma parte de las mejoras anuales a las normas NIIF Ciclo 2015-2017 emitidas en diciembre de 2017, aclara que todas las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos (distribución de los beneficios) deben reconocerse en resultados, otro resultado integral o el patrimonio, en función al reconocimiento inicial de la transacción. Específicamente, establece que una entidad reconocerá las

105

consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos como se define en la NIIF 9 cuando reconoce un pasivo para pagar un dividendo. Las consecuencias del impuesto sobre la renta de los dividendos están vinculadas más directamente con transacciones o sucesos pasados que generaron ganancias distribuibles, que con las distribuciones hechas a los propietarios. Por ello, una entidad reconocerá las consecuencias de los dividendos en el impuesto a las ganancias en el resultado del período, otro resultado integral o patrimonio según donde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o sucesos pasados.

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

NIC 23 - Costos por préstamos

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

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

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

3. Políticas de contabilidad más significativas

3.1 Declaración de cumplimiento

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

3.2 Declaración de cumplimiento

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

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

importancia de las entradas para las mediciones del valor razonable en su totalidad, que se describen a continuación:

- **Nivel 1** - Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición;

- **Nivel 2** - Son entradas, distintas de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente; y

- **Nivel 3** - Son entradas no observables para el activo o pasivo.

3.3 Principios de consolidación

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

El control se logra cuando la Compañía:

- Tiene poder sobre la participada;

- Está expuesta a, o tiene derechos sobre, rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada, y

- Tiene la capacidad de utilizar su poder sobre la participada para influir en el importe de los rendimientos del inversor.

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

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

- El tamaño del porcentaje de derechos de voto de la Compañía relativo al tamaño y dispersión de los porcentajes de otros poseedores de voto;

- Derechos de voto potenciales mantenidos por la Compañía, otros accionistas u otras partes;

- Derechos derivados de los acuerdos contractuales; y

- Cualesquiera hechos o circunstancias adicionales que indiquen que la Compañía tiene, o no tiene, la habilidad actual para dirigir las actividades relevantes al momento que se necesite tomar decisiones, incluyendo patrones de voto en asambleas de accionistas previas.

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

6
101

Las ganancias o pérdidas de cada componente de otro ingreso integral se atribuyen a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras. El resultado integral total de las subsidiarias se atribuye a los propietarios de la Compañía y a las participaciones no controladoras aún si los resultados en las participaciones no controladoras tienen un saldo negativo.
Todos los saldos y transacciones de importancia entre las compañías han sido eliminados en el proceso de consolidación.

3.4 Moneda y transacciones en moneda extranjera

Los registros contables de la Compañía y sus subsidiarias se mantienen en dólares estadounidenses (US$) que es la moneda funcional de la Compañía. Las transacciones denominadas en otras monedas se registran a las tasas de cambio vigentes a la fecha de transacción, y las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en esa moneda, así como por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas como parte de los resultados de la Compañía. Para fines fiscales y legales en Costa Rica, la Compañía también mantiene registros contables expresados en colones costarricenses. Al 30 de septiembre de 2019 y 31 de diciembre de 2018, las tasas de cambio de venta del colón costarricense eran de ¢ 577.93 y ¢604.39 por US$1, respectivamente.

3.5 Efectivo y equivalentes de efectivo

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

3.6 Cuentas por cobrar

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

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

3.7 Vehículos, mobiliario y equipo

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

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

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

8

101

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

3.8 Deterioro de activos

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

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

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de 12 meses: son ECL que resultan de posibles eventos predeterminados dentro de los 12 meses posteriores a la fecha del informe, y

- Pérdidas crediticias esperadas (ECL) de por vida: son ECL que resultan de todos los eventos predeterminados posibles durante la vida útil esperada de un instrumento financiero.

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

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando está vencido por más de 90 días, a excepción de cuentas por cobrar a entidades del gobierno de Panamá. Al 30 de septiembre de 2019, la Empresa considera que no se requiere de una provisión para pérdidas crediticias esperadas.

3.9 Acuerdos de concesión de servicios

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

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

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

101

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.

3.10 Impuesto sobre la renta

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

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

3.11 Reconocimiento de ingresos

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

3.12 Reconocimiento de gastos y costos

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

3.13 Uso de estimados

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

3.14 Instrumentos financieros

Los instrumentos financieros son registrados inicialmente a su valor razonable y consisten en efectivo, equivalentes de efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar y deuda a largo plazo. Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018, el valor registrado de los instrumentos financieros de corto plazo se aproxima a su valor razonable debido a su naturaleza circulante. La Compañía no ha suscrito contrato alguno que involucre instrumentos financieros derivados, tales como futuros, opciones y permutas financieras (swaps).

4. Efectivo y depósitos en bancos

El efectivo y depósitos en bancos se detalla a continuación:

	Sept. 2019	Dic. 2018
Caja chica	1,814	1,929
Bancos moneda nacional	6,470	26,922
Bancos moneda extranjera	1,640	1,217,137
Total de efectivo y equivalente de efectivo	9,924	1,245,988
Depósitos restringidos en bancos	3,409,022	4,093,075
Total	3,418,946	5,339,063

5. Cuentas por cobrar

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

	Sept. 2019	Dic. 2018
Comerciales	993,414	1,133,371
Relacionadas	562,021	589,368
Otras		61,012
	1,555,435	1,783,751

6. 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.

Al 30 de septiembre de 2019 está pendiente por cobrar un estimado de USD$ 1,674,077 al 2018 por USD$1,981,583.

7. Cuentas por pagar

La integración de las cuentas por pagar es la siguiente:

	Sept. 2019	Dic. 2018
Proveedores	979,703	447,681
Partes relacionadas	765,484	204,109
Provisión litigio	167,345	167,345
Partes relacionadas - cargos diferidos financieros	112,458	1,125,458
Otras	1,108,519	259,708
	3,133,509	2,204,301

SOJ

8. Deuda a largo plazo

La deuda a largo plazo se detalla a continuación:

	Sept. 2019	Dic. 2018
Operación en dólares estadounidenses, con la compañía relacionada Alternegy, S. A. con vencimiento a diciembre 2027 y una tasa de interés LIBOR a tres meses más el margen de 4.5% anual	51,157,920	57,786,560
Operación en dólares estadounidenses, con la compañía relacionada Alternegy, S. A. con vencimiento a diciembre 2029 y una tasa de interés LIBOR a tres meses más el margen de 1.90% anual	8,329,805	8,329,805
Más:		
Intereses capitalizados de deuda subordinada	462,231	284,827
Menos:		
Costos por desembolso del préstamos		(1,078,189)
Deuda a largo plazo neta	59,949,956	65,323,003
Menos:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	(3,041,466)	(3,041,466)
Deuda a largo plazo	56,908,490	62,281,537

El 28 de diciembre de 2017, la Empresa participó como fiadora de Alternegy, S.A. para la emisión de bonos locales por B/.320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de la deuda que se mantenía con CTC Curazao B.V.

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

9. Patrimonio

El capital acciones comunes y preferentes se encuentra conformado por 996 acciones comunes y nominativas de ¢10 cada una y 4 acciones preferentes de ¢10 cada una (equivalentes a un total de US$19 a la fecha de constitución de la Compañía), las cuales a la fecha no han sido pagadas.

10. Contratos vigentes

10.1 Contrato de suministro de energía eólica

El 18 de diciembre de 2007, la Compañía suscribió un contrato con el Instituto Costarricense de Electricidad (I.C.E.); a continuación, se detallan las cláusulas más importantes:

a. **Compromiso de suministro de energía** - La Compañía suministrará al I.C.E., en forma exclusiva la energía que se genere en la planta eólica. La capacidad de entregar al I.C.E. (Potencia Nominal) sería de 49.5 MW.

b. **Propiedad** - Durante el período de vigencia del contrato, la Compañía será la dueña y responsable exclusiva de la Planta y todos sus accesorios, herramientas, acoples, maquinaria, equipos y partes de repuesto que se encuentren en el sitio y que se usen para el funcionamiento de la misma, con excepción de la subestación y el terreno de la misma que serán entregados una vez se encuentre concluida al I.C.E. En la fecha de terminación del contrato, la propiedad, administración y operación de la Planta deberá transferirse de la Compañía al I.C.E. libre de todo gravamen.

c. **Vigencia del contrato** - La vigencia del contrato será de 20 años, que regirán a partir del 6 de junio de 2008.

10.2 Contrato de mantenimiento de torres Enercon GMBH (EPK)

El 27 de febrero de 2007, se firmó un contrato con la compañía Enercon GMBH, para el mantenimiento de 55 torres aerogeneradoras modelo E-44

10.3 Contrato de compra de créditos de carbono (ERPA)

El 11 de febrero de 2011, la Compañía fue registrada oficialmente ante las Naciones Unidas como un Mecanismo de Desarrollo Limpio, lo cual permitió a partir de esta fecha la acreditación de Créditos de Carbono a favor de la planta, por las emisiones dejadas de producir al tratarse de una fuente de energía limpia.

Producto de este registro la Compañía firmó un contrato el 22 de agosto de 2011, para la venta de los Créditos de Carbono generados con Electrabel SA/NV

10.4 Contrato de crédito

El 11 de diciembre de 2017 con la resolución 669-17 de la Superintendencia de Mercado de Valores de Panamá la sociedad Alternegy, S. A. registró para su oferta pública de Bonos Corporativos por USD$ 320,000,000 del cual Planta Eólica Guanacaste es fiador. La fecha de inicio de la oferta fue 15 de diciembre de 2017

En diciembre del 2017 la Compañía cancela todas las obligaciones con CTC Curazao B.V., mediante la adquisición de un préstamo con su parte relacionada Alternegy, S.A. domiciliada en Panamá.

La emisión de bonos tiene fecha de vencimiento en el año 2028, con posibilidad tanto de extensión como cesión de la misma por consentimiento de ambas partes.

* * * * * *

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 30 de septiembre de 2019 del Fideicomiso de Garantía Local ascendían a US$19,478,985.60.

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 30 de septiembre de 2019 era de US$296,120,000.00.

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos, a su favor:** El Fideicomiso de Garantía Local, al cierre de 30 de septiembre de 2019 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos al Fiduciario Local.

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	**19,469,818.90**	99.95%	A la vista
Gastos Pagados por Anticipado		**9,166.70**	0.05%	
Total de activos fideicomitidos		**19,478,985.60**	**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 99.95% 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 30 de septiembre 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	19,469,818.90			19,469,818.90
Gastos pagados por anticipado	9,166.70			9,166.70
Total de activos	**19,478,985.60**	**0.00**	**0.00**	**19,478,985.60**

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 30 de septiembre 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	19,478,985.60	6.58%
Bonos emitidos y en circulación	296,120,000.00	

*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 14 de octubre de 2019.

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

Por: _____
Nombre: Dayra Santana
Cargo: Firma Autorizada

Por: _____
Nombre: Zayuri Escobar
Cargo: Firma Autorizada

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 30 de setiembre de 2019 del Fideicomiso de Garantía ascendían a US$**323,407,082.19**

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 30 de setiembre de 2019 es de:

Valor nominal	Interés
US$296,120,000	US$5,170,789.53

6. **Indicar que los bienes fideicometidos se encuentran debidamente transferidos, a su favor:** El Fideicomiso de Garantía Extranjero, al cierre de 30 de setiembre 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: 583.88	Vencimiento
Cuenta Recolectora PEG	126-2010300002504-1	137,186.41	234.96	Según obligación
Cuenta Deuda Intercompany PEG	126-2010300002505-8	2,873,136.42	4,920.77	Según obligación
Total de activos fideicometidos		**3,010,322.83**	**5,155.73**	

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	510.39	Según obligación
Cuenta Deuda Intercompany PEG	126-201301002505-9	3,401,416.07	Según obligación
Total de activos fideicometidos		**3,401,926.46**	

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

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

8. **Concentración de Activos Fiduciarios:** Un 97.31% 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	3,407,082.19	1.05
Terrenos	5,293,805.86	1.64
Equipo y mobiliario	314,706,194.14	97.31
Total	**323,407,082.19**	**100%**
Tipo de cambio: 583.88		

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

Al 30 de setiembre de 2019 la clasificación de los activos fideicometidos según su vencimiento, se presenta a continuación:

Moneda	Vista	Total
Colones	100%	3,010,322.83
Dólares	100%	3,401,926.46

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 30 de setiembre 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

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 14 de noviembre de 2019.

Realizado por:

Yuliana Sanabria Calderón
Coordinadora Fideicomisos de Administración

Validado por:

María José Moncada Leal
Supervisora Administración de Bienes

Autorizado por:

Moises Rohmán Solís
Gerente de Operaciones Fideicomisos

Banco General

Panamá, 27 de Junio de 2019

Señora
Zelideth Choy
Banistmo Investment Corporation, S.A.
Ciudad.-

Ref.: Aviso Trimestral de Pago de Intereses
US$320MM – Alternegy, S.A.

Estimada señora Choy:

Hacemos referencia a la emisión pública de bonos corporativos emitida por Alternegy, S.A., por la suma de hasta Trescientos Veinte Millones de Dólares (US$320,000,000), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, registrada bajo la Resolución No.SMV-669-17 de 11 de diciembre de 2017.

Banco General, S.A. en calidad de Agente de Pago, Registro y Transferencia de la emisión pública en referencia, por este medio le notifica el detalle del próximo pago de intereses:

Fecha de Pago de Intereses:	26 de septiembre de 2019
Periodo de Cálculo:	Del 26 de Junio de 2019 al 26 de septiembre de 2019
Plazo:	92 días
Base de Cálculo:	Días transcurridos / 360
Tasa:	6.83288%

Tenedor Registrado	Valor Nominal	Intereses	Total a Pagar
Central Latinoamericana de Valores, S.A.	US$296,120,000.00	US$5,170,789.53	US$5,170,789.53
Totales	**US$296,120,000.00**	**US$5,170,789.53**	**US$5,170,789.53**

Conforme a lo establecido en el Fideicomiso de Garantía Local, en cada Fecha de Distribución hasta la próxima Fecha de Pago de Intereses, deberá transferir 1/3 del monto de Servicio de Deuda para el pago de intereses, que deban ser cubiertos en la próxima Fecha de Pago de Intereses, de la siguiente manera: US$1,723,596.51 cada mes.

6
(o)

Apreciamos enviar el Total a Pagar, a más tardar tres (3) días hábiles antes del 26 de Septiembre de 2019, por transferencia internacional a la siguiente dirección:

Citibank, N.A., New York
ABA NO.021000089
SWIFT CODE: CITIUS33
A favor de Banco General, S.A.
Cuenta No.36298013
Atención: Agencia de Pago
Ref.: Alternegy, S.A.

Sin otro particular.

Atentamente,

BANCO GENERAL, S.A.
Agente de Pago, Registro y Transferencia

Angela Escudero 119.2
Firma Autorizada

Junnuala Williams
Firma Autorizada
834.5

cc: Alternegy, S.A.

6
101