República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018

Anexo No.1
Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el 30 de septiembre

2023

Presentado según el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y el Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

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 SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (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 de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre deberán presentar sus 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 de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

B. **Responsabilidad por la información**:
Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron

hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

Queda prohibido a toda persona hacer, o hacer que se hagan, en una solicitud de registro o en cualquier otro documento presentado a la SMV en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos, declaraciones que dicha persona sepa, o tenga motivos razonables para creer, que en el momento en que fueron hechas, y a la luz de las circunstancias en que fueron hechas, eran falsas o engañosas en algún aspecto de importancia (Artículo 251: Registros, informes y demás documentos presentados a la SMV. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

La persona que viole cualquier disposición contenida en el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, será responsable civilmente por los daños y los perjuicios que dicha violación ocasione. (Artículo 256: Responsabilidad Civil. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999). La SMV podrá imponer multas administrativas o cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, de hasta Un Millón de Balboas (B/1,000,000.00) a cualquier persona que viole el Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 o sus reglamentos, por la realización de cualesquiera de las actividades prohibidas establecidas en el Título XI del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999, o hasta de Trescientos Mil Balboas (B/.300,000,000.00) por violaciones a las demás disposiciones del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999.

C. 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. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa) , bajo el botón de "Formularios" y en la sección Dirección de Emisores http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores

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 a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá remitirse en formato *PDF a través del Sistema Electrónico para la Remisión de Información (SERI) en un solo documento.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No.2-2000 de 28 de febrero de 2000 y No.8-2000 de 22 de mayo de 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.

Trimestre Terminado al: 30 de septiembre 2023

Nombre 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.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: 216-9980 o 216-9999_ Fax 216-9914**.**

Domicilio /Dirección física del Emisor: Piso 2, PH Nigthfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Yamileth Vigil
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: **yvigil@celsia**.com

I Parte:

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18-00 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección VIII. del Artículo 7 del Texto Único del Acuerdo No.2-2010 de 16 de abril de 2010. Adicionalmente el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. **LIQUIDEZ**:

El efectivo y equivalentes al efectivo disponible de la compañía al cierre del tercer trimestre del 2023 es de B/.15,263,307 de los cuales B/.983,442 se encuentran en caja y cuentas bancarias corrientes y B/.14,279,865 están restringidos en cuentas bancarias porque forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000; comparado con el total del efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del segundo trimestre del 2023 por B/.10,780,263 de los cuales efectivo era por B/.773,116 y restringido B/.10,007,147 corriente.

A continuación, un cuadro comparativo al cierre del tercer trimestre del 2023 y segundo trimestre del 2023:

Análisis de liquidez Cuadro No. 1

	Acumulado 3 Trimestre 2023	Acumulado 2 Trimestre 2023	Variación
Ganancia (pérdida) neta del periodo	- 1,154,059	- 2,240,664	1,086,605
Efectivo neto provisto por la actividad de operación	7,903,924	3,362,705	4,541,219
Flujo de efectivo de Actividades de operación	**6,749,865**	**1,122,041**	**5,627,824**
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	- 3,866,369	464,524	- 4,330,893
Flujo de Efectivo de Actividades de Financiamiento	- 7,360,000	- 7,360,000	-
Flujo de Efectivo Neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**- 11,226,369**	**- 6,895,476**	**- 4,330,893**
Inicio de balance de efectivo y equivalentes al efectivo	4,305,887	4,305,887	-
Final de balance de efectivo y equivalentes al efectivo	983,442	773,116	210,326
Efectivo y equivalentes al efectivo	983,442	773,116	210,326
Efectivo y equivalentes al efectivo restringido corriente	14,279,865	10,007,147	4,272,718
Total de efectivo y equivalentes al efectivo	**15,263,307**	**10,780,263**	**4,483,044**
El patrimonio administrado por el Fideicomiso de Garantía incluye:			
Efectivo y equivalentes al efectivo restringidos a Alternegy, S, A, por	14,279,865	15,299,389	- 1,019,524
Efectivo y equivalentes al efectivo restringidos a Bontex, S, A, por	545,925	2,548,926	- 2,003,001
	14,825,790	**17,848,315**	**- 3,022,525**

A continuación, mostramos un detalle de las cuentas por cobrar clientes al cierre del tercer trimestre del año 2023:

Análisis de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto
Cuadro No.2

	Deudores comerciales	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	Otras cuentas por cobrar
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto al 30 de septiembre 2023	3,104,524	92,537,801	0

	Deudores comerciales	Cuentas por cobrar a partes relacionadas	Otras cuentas por cobrar
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto al 31 de diciembre de 2022	5.440.270	90.915.985	912

Al cierre del segundo trimestre se está presentando el total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto, de acuerdo con la presentación de los Estados financieros a diciembre 2022 no auditados.

B. **RECURSOS DE CAPITAL**:

Al 30 de septiembre de 2023 se pagaron intereses del periodo del 30 de junio 2022 al hasta el 30 de septiembre de 2023 por 4,612,245.

El Saldo de los Bonos Corporativos al 30 de septiembre 2023 sin los costos diferidos financieros es de B/180,366,260 la porción corriente es por B/. 15,680,000 y la no corriente es por B/. 164,686,260

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. **RESULTADO DE LAS OPERACIONES**:

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

- **Planta Hidroeléctrica Prudencia:**

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

- **Planta Hidroeléctrica Lorena:**

El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 33.8 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan

Análisis de la Ventas
Cuadro No. 3

Hidroeléctricas VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	K USD SEPT	AGO	JUL	Acumulado 3Q - 2023	K USD JUN	MAY	ABR	Acumulado 2Q - 2023	Variación
ENERGIA									
Contratos	944	1,025	999	**2,968.73**	-	-	-	-	- **2,969**
Mercado Ocasional	2,463	1,927	1,726	**6,117**	3,766	3,398	3,398	**10,561**	**4,444**
Exportación	14	126	20	**159**	30.08	320.15	- 13.33	**337**	**178**
Energía Perdida	118	89	99	**306**	117.46	- 131.24	177.24	**163**	- **143**
Generación Obligada	0	1	-	**1.42**	-	-	-	-	- **1**
CAPACIDAD									
Contratos	- 0	43	43	**85**	308.13	179.57	40.12	**528**	**442**
Contratos de Reserva	369	165	426	**960**	-	-	-	-	- **960**
Compensación de Potencia	0	- 0	0	**0**	-	-	-	-	- **0**
	3,909	**3,376**	**3,314**	**10,598**	**4,221**	**3,766**	**3,602**	**11,590**	**991**

Información
Operativa Cuadro
No. 4

Hidroeléctricas VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	Unidad de Medida	Volumen SEPT	AGO	JUL	Acumulado 3Q - 2023	Volumen JUN	MAY	ABR	Promedio 2Q - 2023	Variación
ENERGIA										
Contratos		11.1	12.0	12.4	**35.5**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**-35.5**
Mercado Ocasional	GWh	15.5	17.2	17.2	**49.9**	35.8	17.5	29.6	**83.0**	**33.1**
Exportación		0.0	0.0	0.0	**0.0**	0.4	0.0	0.0	**0.4**	**0.4**
Energía Perdida		0.6	0.9	1.1	**2.5**	0.7	0.6	0.5	**1.9**	**-0.6**
CAPACIDAD									**0.0**	**0.0**
Contratos	MW	0.0	0.0	0.0	**0.0**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Contratos de Reserva		0.03	0.04	0.02	**0.1**	0.1	0.1	0.1	**0.2**	**0.1**
Potencia SRLP		0.00	0.02	0.00	**0.0**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**

D. **ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS**:

. Las expectativas **para el cuarto trimestre del año 2023**: por parte de las Hidros, se espera obtener una mejor generación que la del tercer trimestre de 2023, debido a mayores aportes hidrológicos, por lo explicado antes se tendrá un mejor margen de energía que el segundo trimestre. Vale señalar que los contratos de energía con las distribuidoras terminaron el 31 de diciembre de 2022, por lo tanto, la energía generada será vendida en el mercado spot, el CMS promedio se espera esté por 149 USD/MWh, y a grandes clientes a un precio promedio de 81 USD/MWh, contratos que fueron transferido a las Hidros, desde 1 de julio de este año

III Parte:

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:

Divulgación

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre de 2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Trimestral entre los inversionistas y al público en general, dentro de los dos (2) meses siguientes al cierre del trimestre correspondiente, 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 envió, 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,"

30 de noviembre de 2023

Firma (s)

El Informe de Actualización Trimestral deberá ser firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejerza(n) la representación legal del emisor, según su Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

FIRMA (S)

Javier E. Gutierrez A.

Apoderado

Jesus Maria Cadavid

Apoderado

IN T Septiembre 2023

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
Panamá, República de Panamá)

Estados financieros
30 de septiembre de 2023

"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.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

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

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 30 de septiembre de 2023
(Expresado en balboas)

	Nota	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activo			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes del efectivo	6, 26	983,442	4,305,887
Depósitos restringidos en bancos	7	14,279,865	10,810,471
Cuentas por cobrar:			
Clientes	8	3,104,524	5,440,270
Relacionadas	10	4,187,071	1,655,782
Otras		0	912
Total de cuentas por cobrar, neto		7,291,595	7,096,964
Ingresos acumulados no facturados	9	3,662,922	5,166,724
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas	10	6,304,055	5,774,098
Inventarios	11	1,855,255	802,666
Anticipo a proveedores		63,127	152,253
Gastos e impuestos pagados por adelantado	12	5,047,735	5,222,465
Total de activos corrientes		39,487,996	39,331,528
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	13	297,781,093	306,817,046
Activos intangibles	14	7,733,120	7,902,048
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas LP	10	82,046,675	83,486,105
Inventarios	11	0	1,049,083
Otros activos		825,087	364,696
Total de activos no corrientes		388,385,975	399,618,978
Total de activo		427,873,971	438,950,506

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 30 de septiembre de 2023
(Expresado en balboas)

	Nota	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Bonos por pagar, vencimiento corriente	15	15,289,037	14,684,302
Intereses acumulados por pagar	15	203,610	242,508
Cuentas por pagar:			
Proveedores	16	4,494,371	8,092,148
Compañías relacionadas	10	231,776	171,577
Total de cuentas por pagar		4,726,147	8,263,725
Gastos acumulados por pagar	17	812,080	163,295
Total de pasivos corrientes		21,030,874	23,353,830
Pasivos no corrientes			
Bonos por pagar, no corriente	15	163,058,442	170,744,117
Provisión para prima de antigüedad	3	600,132	185,178
Total de pasivos no corrientes		163,658,574	170,929,295
Total del pasivo	26	184,689,448	194,283,125
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas emitidas y en circulación 500 acciones	18	265,303,602	265,303,602
Capital adicional pagado	18	44,395,000	44,395,000
Impuesto complementario		(1,420,554)	(1,091,754)
Déficit acumulado		(65,093,525)	(63,939,467)
Total del patrimonio	26	243,184,523	244,667,381
Total de pasivo y patrimonio		427,873,972	438,950,506

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de resultados

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2023

(Expresado en balboas)

		ACUMULADO		TRIMESTRE	
		Por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de		Por el período de tres meses, del 01 de junio al 30 de Septiembre de	
	Nota	2023	2022	2023	2022
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica	19	32,915,977	50,750,464	10,598,441	17,127,602
Otros servicios operacionales		482,810	270,392	190,117	58,997
		33,398,787	51,020,856	10,788,558	17,186,599
Costos de operaciones					
Energía y potencia comprada		(8,219,011)	(15,904,993)	(832,591)	(414,091)
Operación y mantenimiento		(3,330,632)	(3,317,866)	(957,253)	(990,860)
Depreciación y amortización	13, 14	(9,272,237)	(9,254,182)	(3,094,750)	(3,087,724)
Transmisión		(1,490,352)	(1,498,078)	(664,846)	(466,092)
Otros costos		(294,799)	(233,572)	(150,285)	(78,692)
Tasas		(278,444)	(335,784)	(92,775)	(111,888)
Gasto de personal	20	(1,294,468)	(1,268,995)	(381,408)	(383,251)
Total de costos de operaciones		(24,179,943)	(31,813,470)	(6,173,908)	(5,532,598)
Ganancia bruta		9,218,844	19,207,386	4,614,650	11,654,001
Otros ingresos		124,488	52,970	32,920	490
Personal administrativo	20	(1,526,509)	(107,885)	(829,554)	(36,797)
Gastos administrativos		(398,223)	(427,987)	(57,320)	(76,681)
Servicios vinculados	10, 21	(908,980)	(1,892,968)	0	(409,414)
Depreciación administrativa	13	(818)	(13,655)	(273)	(4,110)
Otros gastos		(10,585)	(21,808)	(2,769)	(11,493)
Resultados de las actividades de operación		6,498,217	16,796,053	3,757,654	11,115,996
Ingresos financieros	10, 22	6,302,578	4,108,267	2,180,124	1,555,360
Gastos financieros	23	(13,954,854)	(10,182,643)	(4,851,173)	(3,618,481)
Costos financieros, neto		(7,652,276)	(6,074,376)	(2,671,049)	(2,063,121)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(1,154,059)	10,721,677	1,086,605	9,052,875
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		0	(1,789,128)	0	(1,731,574)
Diferido		0	(191,871)	0	0
Total de impuesto sobre la renta	24	0	(1,980,999)	0	(1,731,574)
Utilidad neta		(1,154,059)	8,740,678	1,086,605	7,321,301

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de septiembre de 2023
(Expresado en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Impuesto complementario	Déficit acumulado	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2022		265,303,602	44,395,000	(616,448)	(72,090,204)	236,991,950
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Utilidad neta			0	0	8,150,737	8,150,737
Impuesto complementario		0	0	(475,306)	0	(475,306)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	(475,306)	8,150,737	7,675,431
Saldo al 31 de diciembre de 2022		265,303,602	44,395,000	(1,091,754)	(63,939,467)	244,667,381
Saldo al 1 de enero 2023		265,303,602	44,395,000	(1,091,754)	(63,939,467)	244,667,381
Utilidades integrales del periodo						
Utilidad neta		0	0	0	(1,154,058)	(1,154,058)
Total de otros resultados integrales, neto		0	0	0	(1,154,058)	(1,154,058)
Contribuciones y distribuciones al accionista						
Impuesto complementario		0	0	(328,800)	0	(328,800)
Total de contribuciones y distribuciones al accionista		0	0	(328,800)	0	(328,800)
Saldo al 30 de septiembre de 2023		265,303,602	44,395,000	(1,420,554)	(65,093,525)	243,184,523

ALTERNEGY, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 30 de Septiembre de 2023
(Expresado en balboas)

	Nota	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta del período		(1,154,059)	8,150,737
Ajustes			
Depreciación	13	9,104,128	12,129,010
Amortización de intangible	14	168,928	225,236
Costos financieros, neto	22, 23	13,850,820	8,718,960
Impuesto sobre la renta	24	0	2,772,945
Provisión para prestaciones laborales	20	0	20,698
		21,969,817	32,017,586
Cambio en:			
Cuentas por cobrar	8	978,698	1,520,400
Inventario	11	(3,506)	(56,593)
Ingresos acumulados no facturados		1,503,802	210,433
Activos por impuestos y otros activos		(460,391)	3,649,185
Cuentas por pagar y otros pasivos		(2,888,791)	(3,334,396)
Efectivo provisto por las actividades de operación		21,099,629	34,006,615
Intereses pagados		(13,610,658)	(13,724,811)
Prima de antigüedad pagada		414,954	(37,810)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		**7,903,924**	**20,243,994**
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		0	5,810,703
Depósitos restringidos en banco	7	(3,469,394)	9,528,198
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(68,175)	(509,463)
Impuesto complementario pagado		(328,800)	1,533,980
Efectivo neto provisto por las actividades de inversión		**(3,866,369)**	**16,363,418**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de bonos corporativos	27	(7,360,000)	(39,816,423)
Impuesto complementario pagado		0	(475,306)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		**(7,360,000)**	**(40,291,729)**
Aumento neto del efectivo		(3,322,445)	(3,684,317)
Efectivo al inicio del año		4,305,887	7,990,204
Efectivo al final del año	6	983,442	4,305,887

(1) Constitución y operación

Alternegy, S. A. (la "Compañía") es una sociedad constituida en la República de Panamá, de acuerdo con la Escritura Pública de Panamá No. 3008 del 3 de junio de 2003. Durante el año 2011, la Compañía ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment II, S. A., sobreviviendo Alternergy, S. A. (la "Compañía").

El 13 de agosto de 2014, el entonces accionista controlante de Alternegy, S. A. firmó un contrato de compraventa de sus acciones con Celsia S. A., el cual se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014. Celsia, S. A., es una compañía colombiana especializada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, listada en la Bolsa de Valores de Colombia. El 2 de diciembre de 2019, Celsia, S. A. traspasó sus acciones a Celsia Centroamérica, S. A. y esta suscribió las acciones restantes por la capitalización de la deuda que tenía la Compañía con ella. Celsia Centroamérica, S. A. es 100% subsidiaria de Celsia, S. A.

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

Su actividad económica principal es la generación de energía eléctrica. La Compañía está autorizada para instalar, operar y explotar la planta hidroeléctrica, que ampara la concesión y venta de 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 Compañía 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 de la República el 9 de febrero de 2007, el cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Bijagual, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 58.69 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 de la República el 9 de febrero de 2007, lo cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 33.8 MW, 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 Compañía, 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 Compañía una Licencia definitiva para la construcción y explotación de una planta de generación de energía eléctrica, ubicada en el corregimiento de Cativá, distrito de Colón, provincia de Colón, con una capacidad instalada de 87 MW, constituida por 10 unidades tipo 18v32/40, la cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta termoeléctrica.

La Compañía 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) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Alternegy, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
Los detalles de las políticas contables de la Compañía se incluyen en la Nota 3.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

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

(d) Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

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

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 30 de septiembre de 2023, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3 (f) – vida útil de la propiedad, planta y equipo.
- Nota 14 – pruebas de deterioro del valor de activos intangibles: supuesto clave para el importe recuperable;
- Nota 24 – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias

temporarias deducibles y las pérdidas compensadas en períodos anteriores.

- Nota 25 – compromisos y contingencias.

iii. Medición de valores razonables

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.
Un activo financiero (a menos que sea un deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

ii. Clasificación y medición posterior

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra

manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses, la Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que

no cumpliría esta condición. Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

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

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

– características de pago anticipado y prórroga; y

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

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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

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

Inversiones de patrimonio a valor razonable con cambios en otro resultado integral	Estos activos se miden posteriormente al valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados a menos que el dividendo claramente represente una recuperación de parte del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otro resultado integral y nunca se reclasifican en resultados.

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

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

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ante la suspensión de la publicación de tasas interbancarias ofrecidas (IBOR)

En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) finalizó la Fase 1 de la Reforma del IBOR y emitió el documento Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ("la Reforma"), que contiene modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Por su parte, en agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 del proyecto de enmiendas de la Reforma IBOR la cual tiene fecha efectiva de aplicación a partir del 1 de enero de 2021. La segunda fase del proyecto abordó aclaraciones, exenciones e incluyó nuevos requerimientos y dispensas temporales en la NIIF 9, NIIF 7 y NIIF 16.

Las Fases 1 y 2 de la Reforma IBOR son aplicables en la medida en que la Compañía identifique incertidumbres en la medición de sus instrumentos financieros al hacer la transición a la nueva tasa de referencia. Al 31 de marzo de 2023, éstas no han sido adoptadas por la Compañía debido a que no se han identificado tales incertidumbres.

La Compañía realizó una evaluación de los posibles impactos en la remedición de sus pasivos financieros y no identificó impactos materiales que pudieran afectar los resultados financieros

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

(c) Efectivo restringido
El efectivo restringido incluye efectivo el cual tiene disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado en las operaciones de la Compañía según lo presupuestado y con la aprobación del fiduciario.

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

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

(e) Inventarios
Los inventarios, que consisten principalmente en materiales y repuestos, están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea el menor. El costo es determinado utilizando el costo promedio. Los inventarios no tienen considerado una provisión por obsolescencia ya que la administración considera que todo está disponible para su uso.

(f) Propiedad, planta y equipo
(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

(iii) Depreciación y amortización

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

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

	Vida útil
Plantas y edificaciones:	
Sistemas de telecomunicaciones y vigilancia	10 años
Turbinas, equipos hidromecánicos y generadores	25 años
Presas, casa de máquinas y otros	50 años
Muebles y equipo de oficina	3 años
Equipo de computación y computo	3 años
Equipo de transporte y elevación	5 años

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

(iv) Construcción en proceso

Las construcciones en proceso incluyen todos los costos relacionados directamente a proyectos específicos incurridos en las actividades de dicha construcción sin incluir los costos de financiamiento que son directamente reconocidos en los resultados del año.

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

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos

menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

(g) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

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

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

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

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

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

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.
Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

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

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

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

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

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

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

(h) Activos intangibles

Los activos intangibles, consisten en derecho de uso de la concesión adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada, y las perdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta. Su vida útil estimada es de cincuenta (50) años.

(i) Prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo. Al 30 de junio de 2023, la Compañía mantenía una acumulación para la prima de antigüedad de B/. 185,178 (2022: B/.185,178).

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995, establece a partir de su vigencia, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para garantizar el pago a los empleados de la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo el cual ascendía a B/.356,276 (2021: B/.324,306).

(j) Impuesto sobre la renta

i. Impuesto corriente

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

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

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

ii. Impuesto diferido

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

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

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

Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal de la Compañía, que es la prestación de los servicios de energía y disponibilidad de potencia

firme, en mercado de contratos, mercado ocasional y regional. Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que se satisfagan las obligaciones de desempeño por parte de la Compañía. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones de desempeño.

Mensualmente el Centro Nacional de Despacho (CND), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. Los ingresos se reconocen contra facturación una vez recibidos los Documentos de Transacciones Económicas (DTE) emitidos por el CND, en cumplimiento a las regulaciones vigentes en el mercado eléctrico.

Productos y servicios	**Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas**	**Política de reconocimiento de ingresos**
Venta de energía	Los ingresos por venta de energía se reconocen 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.	Los ingresos se reconocen cuando: i. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y ii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y iii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.
Ingreso por potencia	El ingreso operativo de la potencia firme de largo plazo contratado, en este caso el comprador adquiere una garantía de disponibilidad de potencia firme (requisito de confiabilidad regulado) dedicada prioritariamente al cubrimiento del abastecimiento de los participantes consumidores que sean la parte compradora. La potencia firme contratada debe cumplir con lo establecido en cada contrato conforme a las reglas comerciales de mercado mayorista de electricidad en Panamá. El comprador de potencia firme se obliga a pagar a la Compañía de acuerdo con los precios, términos y condiciones de cada contrato. Este servicio es pagado por cada cliente mensualmente conforme la potencia firme contratada valorada al precio indicado en las cláusulas contractuales de PPA.	Los ingresos se reconocen cuando: iv. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y v. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y vi. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.
Energía ocasional	Los ingresos operativos de las ventas del mercado ocasional de generación se reconocen como ingresos, brutos de sus costos de venta durante el período en el que se transmite dicha electricidad. Los ingresos por acuerdos de compra de energía se reconocen cuando la electricidad y se vende a terceros.	Los ingresos se reconocen cuando: vii. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y viii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y ix. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.

(l) Ingresos y costos financieros

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

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre bonos y compañías relacionadas. Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(m) Información sobre segmento

Un segmento de negocios es un componente de la Compañía, cuyo resultado operativo es revisado regularmente por la administración para tomar decisiones sobre los recursos que serán asignados al segmento y así evaluar su desempeño, y para el cual la información financiera está disponible para este propósito.

La estructura de negocios de la Compañía se basa en un solo segmento, debido a que su principal línea de negocio es la generación de energía eléctrica. Sin embargo, también ofrece otros servicios menores, como la venta de potencia eléctrica, los cuales no son evaluados como un segmento separado del negocio de la Compañía, sino que son evaluados en conjunto con la venta de energía eléctrica.

(4) **Normas emitidas aún sin vigencia**

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2022 y se permite su aplicación anticipada; sin embargo, las siguientes nuevas normas o sus modificaciones no han sido aplicadas con anticipación por el Grupo en la preparación de estos estados financieros consolidados.

i. Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1).

Las enmiendas, tal como se emitieron en 2020, tienen como objetivo aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y se aplican a los periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir de 1 de enero de 2023. Sin embargo, el IASB ha propuesto posteriormente modificaciones adicionales a la NIC 1 y el aplazamiento de la fecha de vigencia de las enmiendas de 2020 a no antes del 1 de enero de 2024. Debido a estos desarrollos en curso, la Compañía no puede determinar el impacto de estas modificaciones a los estados financieros en el período de aplicación inicial. La Compañía sigue de cerca los acontecimientos relacionados con este cambio.

(a) Reforma de las tasas de interés de referencia

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés), como regulador del ICE (el administrador autorizado de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2022, la configuración de LIBOR para dólares estadounidenses para una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas. Las configuraciones restantes en dólares estadounidenses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

Se está llevando a cabo una reforma fundamental de los principales índices de referencia de las tasas de interés a nivel mundial, que reemplaza algunas tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) con tasas alternativas casi libres de riesgo (denominadas "IBOR reforma'). La Compañía tiene una exposición significativa a la tasa LIBOR en sus instrumentos financieros, los cuales están siendo reformados como parte de estas iniciativas de mercado.

Los principales riesgos a los que ha estado expuesto la Compañía como consecuencia de la reforma del IBOR son los operativos. Por ejemplo, la renegociación de los acuerdos de bonos mediante negociación bilateral con cada tenedor por medio del Agente Fiduciario y Agente de Pago, actualización de términos contractuales en clientes corporativos y de consumo, actualización de sistemas que utilizan curvas IBOR y revisión de controles operativos relacionados con la reforma y los riesgos regulatorios. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

Para los contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa de IBOR, la Compañía ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas en los contratos que determinen la tasa o mecanismo de cálculo aplicable una vez que la tasa IBOR de

referencia no sea publicada (cláusulas “fallback”, según término de la industria en inglés) o el reemplazo de la tasa IBOR con una tasa de referencia alternativa.

La Compañía ha estado aplicando una política para gestionar que los todos los instrumentos financieros sobre los que se ha determinado tasas de interés con referencia a IBOR, se modifiquen de manera uniforme.

Otras normas

No se espera que las siguientes normas e interpretaciones modificadas tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados del Grupo.

Información a revelar sobre políticas contables (Modificaciones a la NIC 1 y al Documento de práctica de las NIIF 2).
Definición de Estimaciones Contables (Modificaciones a la NIC 8).
Impuestos diferidos relacionados con activos y pasivos que surgen de una transacción única (modificaciones a la NIC 12).

(5) Segmento de operación

La Compañía presenta información financiera por segmentos basada en la información disponible al personal clave en la toma de decisiones, en relación con los asuntos que permiten medir la rentabilidad y tomar decisiones de inversión en las áreas de negocio. El Líder de Finanzas y el Líder General son considerados como el personal clave en la toma de decisiones en la Compañía y revisan los informes de gestión interna del segmento de forma recurrente. La gerencia ha determinado que la Compañía opera en un solo segmento de negocios:

Venta de energía eléctrica: este segmento se relaciona con la generación de energía la cual es vendida en el mercado eléctrico nacional e internacional.

Este segmento provee B/. 10,727,905 (2022: B/.65,605,847) del ingreso de la Compañía.

El personal clave en la toma de decisiones en la Compañía utiliza la utilidad antes de impuestos como la medida del segmento de venta de energía eléctrica.

(6) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Caja menuda	3,500	3,500
Banistmo, S. A.	6,662	4,091,862
Banco General, S. A.	973,280	210,525
	982,442	4,305,887

(7) Depósitos restringidos en bancos

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S. A. por B/.14,279,865 (2022: B/.10,810,471 corriente) 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 15. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

(8) Cuentas por cobrar clientes

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Corriente	2,658,726	4,696,307
Hasta 60 días	280,655	646,366
De 61 a 90 días	0	31,599
Más de 91 días	165,143	65,998
	3,104,524	5,440,270

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Compañía se rige por las reglas del mercado mayorista de electricidad emitido por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura, tanto para las cuentas locales como las extranjeras. La gestión de cobro de las transacciones de energía y potencia en el mercado ocasional se realiza a través del banco liquidador, este proceso es administrado por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA).

Las cuentas por cobrar clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables. Por tal razón, la Compañía considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son compañías del sector eléctrico, mismas que también son reguladas por la ASEP. Los saldos a más de 61 días son producto de la aplicación de la ley 152 de 4 de mayo de 2020 “que adopta medidas sociales especiales para la suspensión temporal del pago de los servicios públicos y otras medidas, en atención al estado de emergencia nacional”.

(9) Ingresos acumulados no facturados

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Ingresos acumulados no facturados al sector eléctrico	3,662,922	5,166,724

Los ingresos acumulados no facturados corresponden a las ventas en el sector eléctrico en el mes de junio, las cuales se facturaron en el siguiente mes. La estimación es efectuada utilizando la información de medición del Centro Nacional de Despacho (CND), adscrito a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA).

(10) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Préstamos por cobrar corriente:		
Bontex, S. A. (a)	3,106,862	2,926,773
Planta Eólica Guanacaste, S. A. (PEG) (a)	3,197,193	2,847,325
	6,304,055	5,774,098
Cuentas por cobrar:		
Celsia Centroamérica, S. A (b)	2,084,799	1,614,821
Otras	2,102,272	40,961
	4,187,071	1,655,782

Cuentas por cobrar no corriente:		
Planta Eólica Guanacaste, S. A. (PEG)(c)	1,125,458	1,125,458
Préstamos por cobrar no corriente:		
Bontex, S. A. (a)	40,580,600	40,767,800
Planta Eólica Guanacaste, S. A. (PEG) (a)	40,340,617	41,592,847
	80,921,217	82,360,647
Cuentas por pagar:		
Celsia Centroamérica, S. A. (d)	133,913	170,242
Otras	97,863	1,335
	231,776	171,577
Ingresos:		
Ingresos financieros (Ver Nota 22) (a)	6,302,578	5,810,793
Gastos:		
Servicios vinculados (Ver Nota 21) (e)	908,980	2,382,193

a) En el año 2017, Bontex, S. A. y Planta Eólica Guanacaste, S. A. participaron como fiadoras de la Compañía 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.

- La obligación de Bontex, S. A. de B/.43,695,328 (2022: B/.43,694,572) corresponde a dos contratos que mantiene con la Compañía, los cuales serán pagaderos con base en los mismos términos y condiciones producto de la emisión de los bonos.

- La obligación de Planta Eólica Guanacaste, S. A. es de B/.44,663,268 (2022: B/.45,565,630) correspondientes a dos contratos que mantiene con la Compañía, los cuales serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones producto de la emisión de los bonos.

La administración de la Compañía estima que los préstamos por cobrar a Bontex, S. A. y Planta Eólica Guanacaste, S. A., no requieren provisión al ser considerados parte del Grupo Celsia, estos préstamos serán pagados en el plazo estipulado y a la fecha no se presenta ninguna demora en los pagos.

b) La cuenta por cobrar a Celsia Centroamérica, S. A. corresponde a venta de energía y contratos con la compañía.

c) La Cuenta por cobrar a Planta Eólica Guanacaste, S. A. corresponde a los costos de financiamiento que fueron cancelados por Alternegy, S. A. en el momento de la emisión.

d) La cuenta por cobrar a Celsia Centroamérica, S. A. corresponde a venta de energía y contratos con la compañía.

e) El gasto por servicio vinculado por B/. 908,980 con Celsia Centroamérica, S. A. corresponde a servicios administrativos y reembolso de nómina.

(11) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Repuestos en tránsito	0	6,659
Repuestos	1,855,255	1,826,749
Combustible	0	18,385
	1,855,255	1,851,749
Inventarios corrientes	1,855,255	802,666
Inventarios no corrientes	0	1,049,083
	1,855,255	1,851,749

(12) Gastos e impuestos pagados por adelantado

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Impuesto sobre la renta estimado	5,024,879	4,145,105
Seguros pagados por anticipado	22,856	1,077,360
	5,047,735	5,222,465

(13) Propiedad, planta y equipo, neto

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Terrenos	8,802,015	8,734,242
Construcciones en curso	1,434,043	3,884,985
Acueductos, plantas y redes	287,539,090	294,189,642
Muebles, enseres y equipo de oficina	5,945	7,268
Equipo de cómputo y comunicación	0	909
	297,781,093	306,817,046

(14) Activos intangibles, neto

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Concesiones y franquicias	7,733,120	7,902,048
	7,733,120	7,902,048

En octubre de 2007, la compañía GDF Suez a través de su subsidiaria Dos Mares Investment II, adquirió la totalidad del paquete accionario de la sociedad anónima Alternegy, S. A. Esta poseía activos intangibles por concesiones de generación y derechos de agua para el proyecto de las plantas de generación hidroeléctrica en los corregimientos de Bijagual y Las Lomas, provincia de Chiriquí.

Durante el año 2011, se hizo una restructuración societaria que consistió en la fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment II, S. A. sobreviviendo Alternegy, S. A. que posee las licencias y permisos. Producto de esta restructuración y tomando en cuenta lo que dicta la NIC 38 que establece que un activo intangible es un activo no monetario que carece de sustancia física, se considera que la adquisición de la concesión por vía de la compra de las acciones de Alternegy, S. A. cumple con esta definición y, por lo tanto, los activos intangibles

adquiridos deben reconocerse a su costo. En este caso, el costo inicial de este activo intangible fue el valor pagado por las acciones de la entidad titular.

El activo intangible se amortiza en un período de 50 años desde el año 2007 hasta el año 2057.

(15) Bonos por pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Bonos de largo plazo	163,058,442	170,744,117
Bonos de corto Plazo	15,289,037	14,684,302
Interés por pagar	203,610	242,508
	178,347,479	185,670,927

La Compañía ha cumplido con todas las condiciones de los contratos de emisión de los bonos.

Información relevante

El 28 de diciembre de 2017, la Compañía 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 de 2027.

Estos bonos 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.

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía mantiene bonos por pagar por B/178,551,089(2022: B/.185,670,927).

Vencimiento

Diez (10) años contados a partir de la fecha de liquidación, es decir 26 de diciembre del 2027.

Paquete de seguridad

El instrumento ofrece como garantías todos los activos del emisor, sus contratos, cuentas por cobrar y depósitos bancarios. El contrato está sujeto a la debida diligencia en las áreas ambientales, técnicas y comerciales.

Cláusulas financieras principales

Para el primer y segundo semestre del año 2022, la Compañía cumplió con las cláusulas financieras principales.

Las cláusulas financieras principales consisten en:

El Emisor y los Fiadores Solidarios se obligan a mantener y cumplir con las siguientes razones y compromisos financieros:

- una Razón de Cobertura de Servicio de Deuda igual o mayor a uno punto uno veces (1.1x) para los últimos doce (12) meses, contada a partir del 31 de diciembre de 2018.

- una Razón de Deuda sobre EBITDA igual o menor a la razón que aplique de tiempo en tiempo de conformidad con lo indicado en el Apéndice IV del Bono; y

- El Emisor y los Fiadores Solidarios no podrán incurrir en Endeudamientos adicionales, excepto por los Endeudamientos Permitidos.

Tasa de interés
Los bonos devengan una tasa de interés anual de SOFR tres meses de 9.30%

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

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

Los bienes que componen la garantía extranjera incluyen los siguientes:

(i) Las cuentas fiduciarias extranjeras y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario extranjero para el

cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;

(ii) Cesión en propiedad fiduciaria incondicional de los bienes y derechos cedibles extranjeros;

(iii) La propiedad fiduciaria del cien por ciento (100%) de las acciones emitidas y en circulación y cualquier producto obtenido de su enajenación;

(iv) Los bienes muebles y bienes inmuebles que traspase fideicomiso al fiduciario extranjero;

(v) El derecho al pago por indemnización por terminación anticipada del contrato de compraventa de energía de acuerdo con sus términos y condiciones;

(vi) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios extranjeros en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios extranjeros por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón; y

(vii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario extranjero para que queden sujetos al fideicomiso extranjero.

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

(16) Cuentas por pagar proveedores

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Proveedores sector eléctrico	749,863	3,532,683
Proveedores locales	3,706,112	4,465,026
Proveedores extranjeros	38,396	94,439
	4,494,371	8,092,148

(17) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Vacaciones por pagar	244,386	40,212
Bonificaciones por pagar	540,471	81,835
Prestaciones laborales por pagar	27,223	41,248
	812,080	163,295

(18) Patrimonio

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Acciones comunes sin valor nominal 500. Autorizadas, emitidas y en circulación 391 acciones	265,303,603	265,303,603

Capital adicional pagado	44,395,000	44,395,000
	309,698,603	309,698,603

(19) Venta por generación de energía eléctrica

Los ingresos por venta de energía se reconocen de conformidad con la política establecida en la nota 3 (k), los cuales se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ingreso por generación de energía contratada	2,891,524	23,238,211
Ingreso por generación de energía de reserva	2,759,093	20,329,463
Venta de energía en el mercado ocasional	26,584,218	6,788,149
Venta de energía otros	681.142	394,461
	32,915,977	50,750,464

(20) Costos y gastos de personal

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

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Salarios	1,225,416	683,829
Gastos de representación	122,683	36,466
Vacaciones, décimo tercer mes y bonos	1,176,429	468,517
Prima de antigüedad e indemnización	8,550	15,559
Cuotas patronales	287,899	15,559
	2,820,977	1,376,880
Personal operativo	1,294,468	1,268,995
Personal administrativo	1,526,509	107,885
	2,820,977	1,376,880

(21) Servicios vinculados

Al 30 de Septiembre de 2023, los servicios vinculados por B/.908,980 (2022: B/.2,382,193) son los servicios vinculados son los recibidos de Celsia Centroamérica, S. A. que es la entidad administradora y estos incluyen: soporte tecnológico, legal, comercial, de recursos humanos, planilla, tesorería, contabilidad, abastecimiento, auditoría interna y cualquier otro servicio gerencial o administrativo que se necesite.

(22) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Intereses por financiamiento (Ver Nota 10)	6,249,143	4,029,269
Intereses por depósitos bancarios	53,435	78,998
	6,302,578	4,108,267

Los intereses por financiamiento corresponden a los intereses sobre los préstamos que la Compañía mantiene a sus relacionadas Bontex, S. A. y Planta Eólica Guanacaste, S. A.

(23) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Intereses de bonos	13,571,760	9,778,057
Costos de emisión	279,060	358,791
Gastos comisiones bancarias	17,172	10,599
Otros intereses	86,862	35,196
	13,954,854	10,182,643

(24) Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos

(a) Clasificaciones contables y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y se revelan los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye revelación de información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación a su valor razonable.

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Efectivo y equivalente de efectivo	15,263,307	15,116,358
Activos financieros a costo amortizado	82,046,675	83,486,105
	97,309,982	98,602,463
Pasivos financieros a costo amortizado (bonos)	163,058,442	185,670,927
	163,058,442	185,670,927

(b) Medición de los valores razonables

Técnicas de valorización y variables no observables significativas

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. Préstamos por cobrar

El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas de tasa de interés, por una plaza que refleja los pagos anticipados.

iii. Cuentas por pagar, prestamos por pagar y otras

El valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable dado su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no

fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproximan a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

iv. Bonos por pagar
Para determinar el valor razonable de los bonos por pagar se utilizaron técnicas de valuación con las cuales se descontaron los flujos de efectivo esperados a una tasa que refleja las tasas de intereses de referencia a la fecha de reporte, al igual que el riesgo crediticio del Emisor observado en la fecha de la emisión.

(c) Gestión de riesgo financiero
La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

i. Riesgo de crédito
ii. Riesgo de liquidez
iii. Riesgo de mercado

Marco de gestión de riesgo
La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgo y controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.
La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura.

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

Exposición al riesgo de liquidez
Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de reporte. Los importes se presentan brutos y no descontados:

		2023			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar proveedores	4,494,371	4,494,371	2,247,186	2,247,186	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	231,776	231,776	231,776	0	0
Bonos por pagar	163,058,442	163,058,442	7,360,000	8,320,000	147,378,442
	167,784,589	167,784,589	9,838,962	10,567,186	147,378,442

		2022			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar proveedores	8,092,148	8,092,148	4,046,074	4,046,074	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	171,577	171,577	0	171,577	0
Bonos por pagar	185,428,419	237,331,650	15,283,546	15,527,887	206,520,217
	193,692,144	245,595,375	19,329,620	19,745,538	206,520,217

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es manejar y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno.

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

- Riesgo de tasa de interés:
  Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, la administración ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por la Compañía Matriz en Colombia.

Administración de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia y los riesgos derivados de la Reforma

A nivel mundial se están llevando a cabo cambios fundamentales en las tasas de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR) por tasas de interés alternativas libres de riesgo. Debido a la naturaleza de su negocio, el estado de situación financiera de la Compañía incluye pasivos financieros de corto plazo a tasa fija. Sin embargo, la Compañía cuenta con exposiciones IBOR (USD Libor únicamente) en sus instrumentos financieros, los cuales serán reformados o reemplazados.

El Comité de Tasas de Referencia Alternativas (ARRC, por sus siglas en inglés) fue establecido por la Reserva Federal de los Estados Unidos, para asegurar la exitosa transición de la tasa USD LIBOR a una tasa de interés alternativa. El ARRC está compuesto por entidades del sector privado –que participan en los mercados afectados por la USD LIBOR– y por otras entidades gubernamentales, incluyendo reguladores del sector financiero en los Estados Unidos. En mayo de 2021, el ARRC estipuló que la tasa USD LIBOR se continuará publicando hasta el 30 de junio de 2023 y estableció esta como fecha límite para culminar la modificación de los contratos que deben incluir el lenguaje de transición hacia la nueva tasa de referencia, que inicialmente se había establecido para finales de 2021.

Los principales riesgos a los que la Compañía está expuesto/a como consecuencia de la reforma IBOR son operativos. Tales riesgos operativos incluyen la actualización de términos contractuales y revisión de controles operativos relacionados con la Reforma. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros que están sujeto a este cambio corresponden a los bonos por pagar:

	Septiembre 2023	**Septiembre 2022**
Bonos por pagar	178,551,089	198,930,798

Administración de capital

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La Compañía administra su capital para asegurarse que pueda:

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

La Administración tiene planes definidos para mejorar la posición de la Compañía como se describe en la Nota 1.

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

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estados financieros intermedios

30 de septiembre de 2023

"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.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

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

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

Al 30 de Septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022

(Expresado en balboas)

	Nota	2023	2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	5,19	438,692	1,067,976
Efectivo restringido	6, 19	545,925	3,234,882
Cuentas por cobrar:			
Clientes	7, 19	1,093,925	1,350,141
Relacionadas	9, 19	819,588	272,465
Total de cuentas por cobrar	21	1,913,513	1,622,606
Ingresos estimados no facturados	8	1,242,446	1,221,368
Inventarios	10	867,853	290,055
Anticipo a proveedores		16,318	14,734
Gastos e impuestos pagados por adelantado	11	963,120	1,274,677
Total de activos corrientes		5,987,867	8,726,298
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	12	84,030,609	87,231,438
Inventario	10	-	528,452
Activos intangibles, neto	13	1,296,256	1,324,502
Total de activos no corrientes		85,326,865	89,084,392
Total de activos		91,314,732	97,810,690

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022
(Expresado en balboas)

	Nota	2023	2022
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	14	516,748	2,109,899
Partes relacionadas	9	39,495	50,058
Préstamo con parte relacionada	9	2,997,279	2,752,828
Total de cuentas por pagar		3,553,522	4,912,785
Intereses acumulados por pagar	9	49,262	56,373
Total de pasivos corrientes		3,602,784	4,969,158
Pasivos no corrientes			
Provisiones		-	369,699
Préstamo con parte relacionada LP	9	40,226,642	40,376,530
Total de pasivos no corrientes		40,226,642	40,746,229
Total del pasivos		43,829,426	45,715,387
Patrimonio			
Acciones comunes sin valor nominal.			
Autorizadas 500 acciones; emitidas y en circulación 170 acciones		70,818,200	70,818,200
Capital adicional pagado		21,990,889	21,990,889
Impuesto complementario		(82,296)	(82,227)
Déficit acumulado		(45,241,487)	(40,631,559)
Total del patrimonio		47,485,306	52,095,303
Total de pasivos y patrimonio		91,314,732	97,810,690

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de resultados
Al 30 de Septiembre de 2023 y 2022
(Expresado en balboas)

		Por el período de seis meses terminados el 30 de septiembre		Por el período de tres meses, del 01 de Julio al 30 Septiembre	
	Nota	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica	15	4,655,938	12,494,278	3,063,238	4,300,998
		4,655,938	12,494,278	3,063,238	4,300,998
Costos de operaciones					
Energía y potencia comprada		(71,613)	(3,946,099)	(1,013)	(100,465)
Operación y mantenimiento	16	(1,130,253)	(1,204,030)	(328,175)	(358,585)
Depreciación y amortización	12	(3,234,471)	(3,273,826)	(1,047,927)	(1,092,996)
Transmisión		(337,774)	(312,441)	(178,479)	(128,435)
Otros costos		(613,248)	(30,244)	(32,929)	(15,635)
Tasas		(62,121)	(94,021)	(20,708)	(31,340)
Total de costos de operaciones		(5,449,480)	(8,860,661)	(1,609,231)	(1,727,456)
Ganancia bruta		(793,542)	3,633,617	1,454,007	2,573,542
Otros ingresos		16,630	-	16,630	-
Gastos administrativos		(125,266)	(119,528)	(28,542)	(22,923)
Servicios vinculados	9, 17	(423,076)	(557,535)	-	(122,967)
Otros gastos		(376)	(2,289)	(349)	(13)
Total de gastos administrativos		(548,718)	(679,352)	(28,891)	(145,903)
Resultados de las actividades de operación		(1,325,630)	2,954,265	1,441,746	2,427,639
Ingresos financieros		12,564	5,872	933	2,605
Gastos financieros	9, 18	(3,296,862)	(2,165,996)	(1,180,284)	(812,632)
Costos Financieros, netos		(3,284,298)	(2,160,124)	(1,179,351)	(810,027)
Utilidad antes del impuesto sobre la renta		(4,609,928)	794,141	262,395	1,617,612
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		-	(1,997)	-	-
Diferido		-	(305,665)	-	-
Total de impuesto sobre la renta		-	(307,662)	-	-
Utilidad neta		(4,609,928)	486,479	262,395	1,617,612

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 30 de septiembre 2023
(Expresado en balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Impuesto complementario	Déficit acumulado	Total del patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022	70,818,200	21,990,889	(33,028)	(39,961,525)	52,814,536
Utilidad neta	0	0	0	(670,034)	(670,034)
Transacciones con el accionista:					-
Impuesto complementario			(49,199)		(49,199)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	70,818,200	21,990,889	(82,227)	(40,631,559)	52,095,303
Utilidad neta	-	-	-	(4,609,928)	(4,609,928)
Transacciones con el accionista:					
Impuesto complementario	0	0	(69)	0	(69)
Saldo al 30 de Septiembre de 2023	70,818,200	21,990,889	(82,296)	(45,241,487)	47,485,306

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 30 Septiembre 2023 y 31 Diciembre 2022
(Expresado en balboas)

	Nota	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta		(4,609,929)	(670,034)
Ajustes por:			
Depreciación	11	3,206,224	4,329,156
Amortización	12	28,246	37,664
Costos financieros, neto		3,237,838	3,103,778
Impuesto sobre la renta		-	1,997
		1,862,380	6,802,561
Cambio en:			
Cuentas por cobrar		(292,491)	437,971
Inventarios		(49,346)	(3,162)
Estimado no facturado		(21,078)	114,752
Gastos pagados por anticipado		311,557	394,067
Cuentas por pagar y otras		(1,916,162)	(429,739)
Efectivo provisto por las actividades de operación		(105,140)	7,316,450
Intereses pagados		(3,207,637)	(2,959,269)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		(3,312,777)	4,357,181
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos		-	8,855
Depósitos restringidos en banco		2,688,957	(2,417,924)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	11	(5,395)	(544,590)
Efectivo neto provisto por (usado en) de las actividades de inversión		2,683,562	(2,953,659)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de deuda financiera con parte relacionada		-	(5,115,516)
Desembolso de préstamos con parte relacionada		-	2,580,750
Cuentas por pagar relacionadas		-	27,293
Impuesto complementario pagado		(69)	(49,199)
Efectivo neto usado en de las actividades		-	-
de financiamiento		(69)	(2,556,672)
Aumento neto del efectivo		(629,284)	(1,153,150)
Efectivo al inicio del año		1,067,976	2,221,126
Efectivo al final del año		438,692	1,067,976

(1) Constitución y operación

Bontex, S. A. (la "Compañía") es una sociedad domiciliada en la República de Panamá, según Escritura Pública de Panamá No. 8283 del 11 de septiembre de 1995. Durante el año 2011, la Compañía ejecutó un proceso de fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment III, S. A., sobreviviendo Bontex, S. A. (la "Compañía"). La Compañía es una entidad totalmente poseída por Celsia Centroamérica, S. A. La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá y su planta se encuentra ubicada en el corregimiento de Gualaca, distrito de Gualaca, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 25.30 MW, constituida por dos turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

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

La Compañía está autorizada para instalar, operar y explotar la planta hidroeléctrica, que ampara la concesión y vender la energía generada en concordancia con la Ley No. 6 del 3 de febrero de 1997 y su reglamento.

Esta ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias serán otorgadas por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos ("ASEP").

(2) Base de preparación.

(a) Declaración de cumplimiento

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

Los detalles de las políticas contables de la Compañía se incluyen en la Nota 3.

(b) Base de medición

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

Moneda funcional y de presentación

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

La República de Panamá no emite papel moneda propio, y en su lugar, el dólar de los Estados Unidos de América se utiliza como moneda de curso legal.

(c) Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

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

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 30 de septiembre de 2023, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 3 (f) – vida útil de la propiedad, planta y equipo.
- Nota 13 – pruebas de deterioro del valor de activos intangibles: supuesto clave para el importe recuperable;
- Nota 19 – reconocimiento de activos por impuestos diferidos: disponibilidad de futuras utilidades imponibles contra las que pueden utilizarse las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas compensadas en períodos anteriores.
- Nota 20 – compromisos y contingencias.

iii. Medición de valores razonables

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

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

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

asuntos de valoración significativos son informados a la Junta Directiva de la Compañía.

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación y medición posterior

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

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

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

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

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

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados. En el reconocimiento inicial, la Compañía puede designar irrevocablemente un activo financiero que de alguna otra manera cumple con el requerimiento de estar medido al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral como al valor razonable con cambios en resultados si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incongruencia de medición o reconocimiento que surgiría en otro caso.

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

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

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

- cómo se evalúa el rendimiento de la cartera y cómo este se informa al personal clave de la gerencia de la Compañía;
- los riesgos que afectan al rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos;
- cómo se retribuye a los gestores del negocio (por ejemplo, si la compensación se basa en el valor razonable de los activos gestionados o sobre los flujos de efectivo contractuales obtenidos); y
- la frecuencia, el valor y el calendario de las ventas en periodos anteriores, las razones de esas ventas y las expectativas sobre la actividad de ventas futuras.

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

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

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

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

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

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

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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros al costo amortizado	Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses, las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en resultados.

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

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

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

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ante la suspensión de la publicación de tasas interbancarias ofrecidas (IBOR)

En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) finalizó la Fase 1 de la Reforma del IBOR y emitió el documento Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ("la Reforma"), que contiene modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Por su parte, en agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 del proyecto de enmiendas de la Reforma IBOR la cual tiene fecha efectiva de

aplicación a partir del 1 de enero de 2021. La segunda fase del proyecto abordó aclaraciones, exenciones e incluyó nuevos requerimientos y dispensas temporales en la NIIF 9, NIIF 7 y NIIF 16.

Las Fases 1 y 2 de la Reforma IBOR son aplicables en la medida en que la Compañía identifique incertidumbres en la medición de sus instrumentos financieros al hacer la transición a la nueva tasa de referencia.

La Compañía realizó una evaluación de los posibles impactos en la remedición de sus pasivos financieros y no identificó impactos materiales que pudieran afectar los resultados financieros.

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

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

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

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

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

(b) Efectivo

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

(c)

(c) Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo, el cual tiene disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento de su afiliada Alternegy, S. A., los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de capital de los bonos de la afiliada. Las restricciones impuestas en los acuerdos de financiamiento de la afiliada se circunscriben a la notificación de uso y administración del efectivo, ya que estos dineros son utilizados regularmente en la operación y para capital de trabajo.

(d) Cuentas por cobrar clientes y relacionadas

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

Las partidas por cobrar se componen de los deudores comerciales y partidas por cobrar con partes relacionadas.

(e) Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente en materiales y repuestos, están valuados al costo o al valor neto realizable, el que sea el menor. El costo es determinado utilizando el costo promedio. Los inventarios no tienen considerado una provisión por obsolescencia ya que la administración considera que todo está disponible para su uso.

(f) Propiedad, planta y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

(iii) Depreciación

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

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

	Vida útil
Planta y edificaciones:	
Sistemas de telecomunicaciones y vigilancia	10 años
Turbinas, equipos hidromecánicos y generadores	25 años
Presas, casa de máquinas, túneles y otros	50 años
Muebles enseres y equipos de oficina	3 años
Equipo de comunicación y computación	5 años

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

(iv) Construcción en proceso

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

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

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo ni alargan su vida útil restante, se cargan contra operaciones a medida que se efectúan.

(g) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.
Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 90 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares.

En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación. La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrán estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

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

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

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

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

(h) Activos intangibles

Los activos intangibles, consisten en derecho de uso de la concesión adquiridos por la Compañía, se presentan al costo menos su amortización acumulada, y las perdidas por deterioro las cuales se amortizan bajo el método de línea recta. Su vida útil estimada es de cincuenta (50) años.

(i) Impuesto sobre la renta

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

i. Impuesto corriente

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

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

ii. Impuesto diferido

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

Se reconocen activos por impuestos diferidos por las pérdidas fiscales no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que existan ganancias imponibles futuras disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios

por impuestos relacionados sean realizados; esta reducción será objeto de reversión en la medida que sea probable que haya disponible suficiente ganancia fiscal.

La política contable actual de la Compañía para tratamientos inciertos de los impuestos a las ganancias está de acuerdo con los requisitos de la CINIIF 23, la Incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias.

Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal de la Compañía, que es la prestación de los servicios de energía y disponibilidad de potencia firme, en mercado de contratos, mercado ocasional y regional. Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que se satisfagan las obligaciones de desempeño por parte de la Compañía. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones de desempeño.

Mensualmente el Centro Nacional de Despacho (CND), determina a que empresas se debe facturar la potencia y energía que se genere, en función de los déficits que tengan las empresas generadoras en relación con su disponibilidad. Los ingresos se reconocen contra facturación una vez recibidos los Documentos de Transacciones Económicas (DTE) emitidos por el CND, en cumplimiento a las regulaciones vigentes en el mercado eléctrico.

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
Venta de energía	Los ingresos por venta de energía se reconocen 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.	Los ingresos se reconocen cuando: i. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y ii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y iii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.
Ingreso por potencia	El ingreso operativo de la potencia firme de largo plazo contratado, en este caso el comprador adquiere una garantía de disponibilidad de potencia firme (requisito de confiabilidad regulado) dedicada prioritariamente al cubrimiento del abastecimiento de los participantes consumidores que sean la parte compradora. La potencia firme contratada debe cumplir con lo establecido en cada contrato conforme a las reglas comerciales de mercado mayorista de electricidad en Panamá. El comprador de potencia firme se obliga a pagar a la Compañía de acuerdo con los precios, términos y condiciones de cada contrato. Este servicio es pagado por cada cliente mensualmente conforme la potencia firme contratada valorada al precio indicado en las cláusulas contractuales de PPA.	Los ingresos se reconocen cuando: iv. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y v. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y vi. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.
Energía ocasional	Los ingresos operativos de las ventas del mercado ocasional de generación se reconocen como ingresos, brutos de sus costos de venta	Los ingresos se reconocen cuando:

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
	durante el período en el que se transmite dicha electricidad. Los ingresos por acuerdos de compra de energía se reconocen cuando la electricidad y se vende a terceros.	vii. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y viii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y ix. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.

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

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre préstamos con compañías relacionadas. Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Son reconocidos en el estado de resultados utilizando el método de interés efectivo.

(4) Normas emitidas aún sin vigencia

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

(i) Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1)Las enmiendas, tal como se emitieron en 2020, tienen como objetivo aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y se aplican a los periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir de 1 de enero de 2023. Sin embargo, el IASB ha propuesto posteriormente modificaciones adicionales a la NIC 1 y el aplazamiento de la fecha de vigencia de las enmiendas de 2020 a no antes del 1 de enero de 2024. Debido a estos desarrollos en curso, la Compañía no puede determinar el impacto de estas modificaciones a los estados financieros en el periodo de aplicación inicial. La Compañía sigue de cerca los acontecimientos relacionados con este cambio.

(a) Reforma de las tasas de interés de referencia
En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés), como regulador del ICE (el administrador autorizado de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2022, la configuración de LIBOR para dólares estadounidenses para una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas. Las configuraciones restantes en dólares estadounidenses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

Se está llevando a cabo una reforma fundamental de los principales índices de referencia de las tasas de interés a nivel mundial, que reemplaza algunas tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) con tasas alternativas casi libres de riesgo (denominadas "IBOR reforma'). La Compañía tiene una exposición significativa a la tasa LIBOR en sus instrumentos financieros, los cuales están siendo reformados como parte de estas iniciativas de mercado.

Los principales riesgos a los que ha estado expuesto la Compañía como consecuencia de la reforma del IBOR son los operativos. Por ejemplo, la renegociación de los acuerdos de bonos mediante negociación bilateral con cada tenedor por medio del Agente Fiduciario y Agente de Pago, actualización de términos contractuales en clientes corporativos y de consumo, actualización de sistemas que utilizan curvas IBOR y revisión de controles operativos relacionados con la reforma y los riesgos regulatorios. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

Para los contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa de IBOR, la Compañía ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas en los contratos que determinen la tasa o mecanismo de cálculo aplicable una vez que la tasa IBOR de referencia no sea publicada (cláusulas “fallback”, según término de la industria en inglés) o el reemplazo de la tasa IBOR con una tasa de referencia alternativa.

La Compañía ha estado aplicando una política para gestionar que los todos los instrumentos financieros sobre los que se ha determinado tasas de interés con referencia a IBOR, se modifiquen de manera uniforme.

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Caja menuda	1,500	1,500
Banistmo, S. A.	437,192	1,066,476
	438,692	1,067,976

(6) Efectivo restringido

Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía mantiene fondos restringidos depositados en Banistmo Investment Corp. y en el Banco General, S. A. por B/ 545,925 (2022: B/.3,234,882) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 de Alternegy, S. A., compañía afiliada, tal y como se describe en la nota 9. El uso de los fondos en estas cuentas como parte del capital de trabajo de la Compañía se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso. La restricción aplica en el proceso de administración y notificación de uso del efectivo, ya que estas cuentas son utilizadas regularmente durante la operación.

(7) Cuentas por cobrar clientes

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Hasta 30 días	980,258	1,340,784
De 31 a 60 días	15,237	608
Más de 61 días	98,430	8,749
	1,093,925	1,350,141

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Compañía se rige por las reglas del mercado mayorista de electricidad emitido por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura, tanto para las cuentas locales como las extranjeras. La gestión de cobro de las transacciones de energía y potencia en el mercado ocasional se realiza a través del banco liquidador, este proceso es administrado por la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA).

Las cuentas por cobrar clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están a 61 días o más al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido ninguna provisión de cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia; por ende los importes se consideran como recuperables. Por tal razón, la Compañía considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son compañías del sector eléctrico, mismas que también son reguladas por la ASEP. Los saldos a más de 61 días son producto de la aplicación de la ley 152 de 4 de mayo de 2020, “que adopta medidas sociales especiales para la suspensión temporal del pago de los servicios públicos y otras medidas, en atención al estado de emergencia nacional”.

(8) Ingresos estimados no facturados

Los ingresos estimados no facturados por B/.1,242,446 (2022: B/.1,221,368) incluyen la potencia y la energía generada que no han sido facturadas a los clientes debido a la naturaleza de su ciclo de facturación. La estimación es efectuada utilizando la información de medición del Centro Nacional de Despacho (CND), adscrito a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA).

(9) Saldos y transacciones con partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas por cobrar:		
Bahía Las Minas, Corp. (a)	0	3
Celsolar, S.A	257,911	0
Celsia Centroamérica, S. A. (b)	561,677	272,465
	819,588	272,465
Cuentas por pagar:		

Alternegy, S. A. (a)	7,312	592
Bahía Las Minas, Corp. (a)	0	424
Celsia Centroamérica, S. A. (b)	32,183	49,042
	39,495	50,058
Intereses acumulados por pagar		
Alternegy, S. A. (c)	49,262	56,373
Préstamos por pagar (c):		
Corto plazo		
Alternegy, S. A.	3,057,600	2,870,400
Costo de financiamiento – diferido	(60,321)	(117,572)
	2,997,279	2,752,828
Largo plazo		
Alternegy, S. A. (c)	40,580,600	40,767,800
Costo de financiamiento – diferido	(353,958)	(391,270)
	40,226,642	40,376,530
Total préstamo por pagar	43,223,921	43,129,358
Gastos:		
Servicios de administración (b) (nota 16)	423,076	703,159
Costos financieros (nota 18) (c)	3,296,862	2,980,305
	3,719,938	3,683,464

a) Las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con partes relacionadas corresponden a cargos por venta de energía estas cuentas por cobrar no generan intereses y serán canceladas en el corto plazo.

b) La cuenta por pagar a Celsia Centroamérica, S. A. está relacionado con acuerdo de servicios administrativo en el cual Celsia Centroamérica brinda los servicios de gastos de reembolso de nómina.

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

La transacción de emisión por Alternegy, S. A. se concretó el 28 de diciembre de 2017, emitiendo bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de 1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos

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

(10) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Inventario de repuestos	867,048	805,684
Inventario de combustible	0	6,560
Inventario en tránsito	805	6,263
Total de partes y repuestos	867,853	818,507
Menos: porción a corto plazo	0	290,055
Total a largo plazo	867,853	528,452

(11) Gastos e impuestos pagados por adelantado

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Impuesto sobre la renta estimado	853,573	838,573
Otros gastos pagados por anticipado	103,661	103,661
Seguros pagados por adelantado	5,886	332,443
	963,120	1,274,677

(12) Propiedad, planta y equipo, neto:

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Terrenos	3,127,648	3,127,648
Construcciones en curso	875,441	2,144,714
Acueductos, plantas y redes	80,020,130	81,954,446
Muebles, enseres y equipo de oficina	7,390	10,893
	84,030,609	87,237,701

(13) Activos intangibles, neto:

Los activos intangibles se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Concesiones y franquicias	1,296,256	1,324,504
	1,296,256	1,324,504

En octubre de 2007, la compañía GDF Suez a través de su subsidiaria Dos Mares Investment III, adquirió la totalidad del paquete accionario de la sociedad anónima Bontex, S. A. Esta poseía activos intangibles por concesiones de generación y derechos de agua para el proyecto de la planta de generación hidroeléctrica en el corregimiento de Gualaca, provincia de Chiriquí.

En octubre 2011, se hizo una restructuración societaria que consistió en la fusión inversa con su tenedora Dos Mares Investment III, S. A. sobreviviendo Bontex, S. A. que posee las licencias y permisos. Producto de esta restructuración y tomando en cuenta lo que dicta la NIC 38 que establece que un activo intangible es un activo no monetario que carece de sustancia física, se considera que la adquisición de la concesión por vía de la compra de las acciones de Bontex, S. A. cumple con esta definición y, por lo tanto, los activos intangibles adquiridos deben reconocerse a su costo. En este caso, el costo inicial de este activo intangible fue el valor pagado por las acciones de la compañía titular.

El activo intangible se amortiza en un período de 50 años desde el año 2007 hasta el 2057.

(14) Cuentas por pagar proveedores

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Proveedores sector eléctrico	160,057	1,384,796
Proveedores locales	356,691	725,103
	516,748	2,109,899

(15) Venta por generación de energía eléctrica

Los ingresos por venta de energía se detallan a continuación:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ingreso por generación de energía contratada	14,405	5,833,546
Ingreso por venta de potencia	1,130,000	5,124,603
Venta de energía en el mercado ocasional	3,671,682	1,227,241
Venta de energía otros	(160,149)	308,888
	4,655,938	12,494,278

(16) Gastos de operación y mantenimiento

Los gastos de operación y mantenimiento se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Gestión ambiental	27,127	38,265
Mantenimiento	422,407	466,448
Seguros	512,858	532,766
Servicios públicos	70,450	74,006
Seguridad y vigilancia	30,617	31,649
Otros	66,794	60,896
	1,130,253	1,204,030

(17) Servicios vinculados

Al 30 de septiembre de 2023, los servicios vinculados por B/.423,076 (2022: B/.703,159) son los servicios recibidos por parte de las Compañías del grupo Celsia Centroamérica, estos servicios son administración, que incluyen soporte tecnológico, legal, comercial, de recursos humanos, planilla, tesorería, contabilidad, abastecimiento, auditoría interna, alquiler y cualquier otro servicio gerencial o administrativo que se necesite en la Compañía.

(18) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Intereses con partes relacionadas (nota 9)	3,200,526	2,065,346
Gastos comisiones bancarias	96,336	100,650
	3,296,862	2,165,996

(19) Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos

a. Clasificaciones contables y valores razonables

A continuación se muestra los importes en libros y se revela los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye revelación de información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación a su valor razonable.

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Efectivo y equivalente de efectivo	984,617	4,302,858
	984,617	4,302,858

b. Medición de los valores razonables

Técnicas de valorización y variables no observables significativas

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras

El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. Préstamos por pagar

El valor razonable estimado para determinar el valor razonable del préstamo por pagar a relacionada se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas futuras de tasa de interés, por el plazo de este instrumento financiero.

iii. Cuentas por pagar y otras

El valor en libros de las cuentas por pagar y otras cuentas por pagar se aproxima a su valor razonable dado su naturaleza a corto plazo.

c. Gestión de riesgo financiero

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

i. Riesgo de crédito
ii. Riesgo de liquidez
iii. Riesgo de mercado

Marco de gestión de riesgo

La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgo y controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus

obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito dado que las cuentas por cobrar están enmarcadas en contratos regulados. Las regulaciones en el mercado eléctrico establecen mecanismos que aseguran el cobro de las facturas. Para las transacciones por contratos, se establece en ellos la obligación del comprador de someter una garantía de pago por el equivalente a un mes de facturación. Para las transacciones en el Mercado Ocasional, el mecanismo que minimiza el riesgo de crédito es la obligación del comprador de presentar una garantía de pago irrevocable y la aplicación de intereses por cada día de atraso. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

ii. Riesgo de liquidez

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

Exposición al riesgo de liquidez

Los siguientes son los vencimientos contractuales restantes de los pasivos financieros a la fecha de reporte. Los importes se presentan brutos y no descontados:

		2023			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe en libros	Total	6 meses o menos	7 a 12 meses	Más de un año
Cuentas por pagar proveedores	516,748	516,748	516,748	0	0
Cuentas por pagar con partes relacionadas	39,495	39,495	0	39,495	0
Préstamo por pagar con partes relacionadas	43,223,921	43,223,921	0	3,057,600	40,166,321
	43,780,164	43,780,164	516,748	3,097,095	40,166,321

		2022			
		Flujos de efectivo contractuales			
	Importe		6 meses	7 a 12	Más de

	en libros	Total	o menos	meses	un año
Cuentas por pagar proveedores	2,109,899	2,109,899	0	2,109,899	0
Cuentas por pagar con partes relacionadas	50,058	50,058	0	50,058	0
Préstamo por pagar con partes relacionadas	43,129,358	43,129,358	0	2,752,828	40,376,530
	45,289,315	45,289,315	0	4,912,785	40,376,530

iii. Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es manejar y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno.

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

- Riesgo de tasa de interés:

Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, la administración ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por la Compañía Matriz en Colombia.

Administración de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia y los riesgos derivados de la Reforma

A nivel mundial se están llevando a cabo cambios fundamentales en las tasas de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR) por tasas de interés alternativas libres de riesgo. Debido a la naturaleza de su negocio, el estado de situación financiera de la Compañía incluye pasivos financieros de corto plazo a tasa fija. Sin embargo, la Compañía cuenta con exposiciones IBOR (USD Libor únicamente) en sus instrumentos financieros, los cuales serán reformados o reemplazados.

El Comité de Tasas de Referencia Alternativas (ARRC, por sus siglas en inglés) fue establecido por la Reserva Federal de los Estados Unidos, para asegurar la exitosa transición de la tasa USD LIBOR a una tasa de interés alternativa. El ARRC está compuesto por entidades del sector privado –que participan en los mercados afectados por la USD LIBOR– y por otras entidades gubernamentales, incluyendo reguladores del sector financiero en los Estados Unidos. En mayo de 2021, el ARRC estipuló que la tasa USD LIBOR se continuará publicando hasta el 30 de junio de

2023 y estableció esta como fecha límite para culminar la modificación de los contratos que deben incluir el lenguaje de transición hacia la nueva tasa de referencia, que inicialmente se había establecido para finales de 2021.

Los principales riesgos a los que la Compañía está expuesto/a como consecuencia de la reforma IBOR son operativos. Tales riesgos operativos incluyen la actualización de términos contractuales y revisión de controles operativos relacionados con la Reforma. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés. Los instrumentos financieros que están sujeto a este cambio corresponde a cuentas por pagar a relacionadas:

	Septiembre 2023	**Diciembre 2022**
Préstamo por pagar a relacionada	43,223,921	43,129,358

Administración de capital

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

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

Estados financieros

30 de Septiembre de 2023

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Índice del contenido

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

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

Estado de situación financiera
Al 30 de Septiembre de 2023
(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

	Nota	2023	2022
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	5,16	1,731,378	2,403,900
Efectivo restringido	6,16	5,643,020	528,982
Cuentas por cobrar:			
Clientes		484,735	0
Relacionadas	7	628	274,706
Otras		106,848	99,520
Total de cuentas por cobrar		592,211	374,226
Anticipo proveedores nacionales		99,041	680,993
Anticipo proveedores del exterior		103,098	421,590
Anticipos impuestos aduanales		61,596	13,682
Inventarios		1,934,055	982,036
Gastos pagados por anticipado		6,217	512,950
Impuestos pagados por adelantado		0	0
Ingresos acumulados no facturados	8	453,618	1,079,794
Total de activos corrientes		10,624,234	6,998,153
Activos no corrientes			
Inventario de repuestos		0	730,851
Propiedad, planta y equipo, neto	9	492,681	756,986
Activos intangibles, neto	10	31,805,807	36,471,715
Préstamo por cobrar a relacionada	7-16	4,333,541	4,000,000
Impuestos pagados por adelantado no corriente		354,228	1,541,012
Ingresos acumulados no facturados no corriente		0	0
Total de activos no corrientes		36,986,257	43,500,564
Total de activos		47,610,491	50,498,717

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

Estado de situación financiera

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

	Nota	2023	2022
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar:			
Proveedores	11	583,386	2,429,936
Partes relacionadas	7	1,131,863	1,187,181
Préstamo con parte relacionada	7, 12,16	2,825,157	2,661,067
Intereses acumulados por pagar	7	241,513	72,605
Gastos acumulados por pagar	12	144,262	75,960
Total de pasivos corrientes		4,926,181	6,426,749
Pasivos no corrientes			
Préstamo con parte relacionada LP	7, 12,16	40,058,102	41,219,474
Pasivos por impuestos diferidos	13	132,701	132,701
Provisiones		0	0
Total de pasivos no corrientes		40,190,803	41,352,175
Total de pasivos		45,116,984	47,778,924
Patrimonio			
Acciones comunes y preferentes con valor nominal. autorizadas 1,000 acciones; 996 comunes y 4 preferentes		19	19
Ajuste por conversión de moneda extranjera		(25,601)	299,221
Déficit acumulado		2,519,089	2,420,553
Total del patrimonio		2,493,507	2,719,793
Total de pasivos y patrimonio		47,610,491	50,498,717

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de resultados y otros resultados integrales
Por el año terminado el 30 de Septiembre de 2023
(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

		ACUMULADO Por el período de seis meses terminados el 30 de septiembre		TRIMESTRE Por el período de seis meses terminados el 30 de septiembre	
	Nota	**2023**	**2022**	**2023**	**2022**
Ingreso de actividades ordinarias					
Venta por generación de energía eléctrica		12,136,073	11,756,519	1,628,379	1,076,559
		12,136,073	11,756,519	1,628,379	1,076,559
Costos de operaciones	14				
Operación y mantenimiento		(1,821,833)	(959,027)	(557,386)	(385,594)
Depreciación y amortización		(5,064,517)	(4,779,642)	(1,696,904)	(1,592,139)
Otros costos		(102,448)	(172,452)	(38,744)	(45,072)
Tasas		(18,246)	(16,904)	(6,420)	(5,589)
Gasto de personal		(381,368)	(329,643)	(167,163)	(135,003)
Total de costos de operaciones		(7,388,412)	(6,257,668)	(2,466,617)	(2,163,397)
Utilidad bruta		4,747,661	5,498,851	(838,238)	(1,086,838)
Otros ingresos		274,145	0	62,144	0
Gastos administrativos	7, 14	(1,376,181)	(2,005,043)	(175,813)	(503,622)
Resultados de las actividades de operación		3,645,625	3,493,808	(951,907)	(1,590,460)
Ingresos financieros	7	148,357	132,521	47,196	44,596
Gastos financieros	7, 15	(3,695,446)	(2,472,348)	(1,305,012)	(965,694)
Costos financieros, neto		(3,547,089)	(2,339,827)	(1,257,816)	(921,098)
Pérdida neta antes de impuesto sobre la renta		98,536	1,153,981	(2,209,723)	(2,511,558)
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		0	101,328	921,741	0
Total de impuesto sobre la renta		0	101,328	921,741	0
Pérdida neta		98,536	1,255,309	(1,287,982)	(2,511,558)
Otros resultados integrales:					
Partidas que se reclasifican o pueden reclasificarse posteriormente al resultado del período:					
Diferencias de conversión moneda		(324,822)	18,896	(6,591)	32,688
Total otros resultados integrales		(324,822)	18,896	(6,591)	32,688
Total de resultados integrales del año		(226,286)	1,274,205	(1,294,573)	(2,478,870)

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

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 30 de Septiembre 2023

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

	Nota	Acciones comunes	Capital suscrito no pagado	Ajuste por conversión de moneda extranjera	Utilidades no distribuidas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2022		19	0	285,237	1,407,605	1,692,861
Utilidades integrales del año						
Pérdida neta		0	0	0	1,012,948	1,012,948
Otros resultados integrales		0	0	13,984	0	13,984
Total de utilidades integrales del año		0	0	13,984	1,012,948	1,026,932
Saldo al 31 de diciembre de 2022	16	19	0	299,221	2,420,553	2,719,793
Saldo al 1 de enero de 2023		19	0	299,221	2,420,553	2,719,793
Utilidades integrales del año						
Pérdida neta		0	0	0	98,536	98,536
Otros ajustes		0	0	0	0	0
Pago de capital suscrito		0	0	0		0
Otros resultados integrales		0	0	(324,822)	0	(324,822)
Total de utilidades integrales del año		0	0	(324,822)	98,536	(226,286)
Saldo al 30 de Septiembre de 2023	16	19	0	(25,601)	2,519,089	2,493,507

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

Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 30 de septiembre 2023 y 31 diciembre 2022

(Expresado en dólares de Estados Unidos de América)

	Nota	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Pérdida neta		98,536	1,012,948
Ajustes por:			
Depreciación	9	6,085	35,224
Amortización de activos intangibles	10	5,061,431	6,364,328
Amortización de cargos diferidos financieros		0	116,187
Deterioro de inventario		0	417,789
Otros activos recibidos en compensación		0	(3,062,557)
Gasto de impuesto sobre la renta		1,186,784	1,106,884
Costos financieros netos		3,090,496	3,345,101
		9,443,332	9,335,904
Cambios en:			
Cuentas por cobrar		301,004	(10,033)
Inventario		(221,168)	(762,809)
Gastos e impuestos pagados por adelantado		506,733	2,719,350
Ingresos acumulados no facturados		626,176	417,509
Cuentas por pagar y otras		(1,918,738)	372,233
Gastos acumulados por pagar		68,302	(83,389)
Efectivo provisto por las actividades de operación		8,805,641	11,988,765
Impuestos pagados		0	(2,775,372)
Intereses pagados		0	(2,796,584)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		8,805,640	6,416,809
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Depósitos restringidos en banco	6	(5,114,038)	386,983
Adquisiciones de vehículos mobiliario y equipo	9-10	(137,302)	(700,992)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(5,251,340)	(314,009)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de préstamos por pagar con relacionada		(3,902,001)	(4,778,824)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		(3,902,001)	(4,778,824)
Aumento neto del efectivo		(347,700)	1,323,976
Efectivo al inicio del año		2,403,900	1,065,940
Efecto de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo mantenido		(324,822)	13,984
Efectivo al final del año	5-16	1,731,378	2,403,900

(1) Constitución y operación

Planta Eólica Guanacaste, S. A. (la "Compañía") fue establecida el 6 de junio de 2006 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. 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.).

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

La nota 3 incluyen detalles de las políticas contables de la Compañía.

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en dólares de Estados Unidos de América (USD), 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 (₡).

Uso de juicios y estimaciones

Al preparar estos estados financieros, la gerencia ha realizado juicios y estimaciones que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas prospectivamente.

i. Juicios

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

ii. Supuestos e incertidumbres en las estimaciones
La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación al 30 de septiembre de 2023, que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material a los importes en libros de activos y pasivos en el próximo año financiero se incluye en las siguientes notas:

- Nota 10 – vida útil vehículos, mobiliario y equipo;
- Nota 11 –pruebas de deterioro del valor de activos intangibles: supuesto clave para el importe recuperable.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

(3) Resumen de políticas de contabilidad más importantes

La Compañía ha aplicado consistentemente las siguientes políticas contables a todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Moneda extranjera

i. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades de la Compañía en las fechas de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha del estado de situación financiera son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera no se convierten.

ii. Operaciones en el extranjero

Los activos y pasivos de las operaciones en el extranjero se convierten a dólares de Estados Unidos de América usando las tasas de cambio a la fecha de presentación. Los ingresos y gastos de los negocios en el extranjero se convierten a dólares usando las tasas de cambio a las fechas de las transacciones.

Las diferencias en conversión de moneda extranjera se reconocen en otros resultados integrales y se presentan en ajuste por conversión de moneda extranjera.

(b) Instrumentos financieros

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros

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

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

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

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

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

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

– el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y
– las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

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

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

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

Activos financieros – Evaluación del modelo de negocio:

La Compañía realiza una evaluación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que este es el que mejor refleja la

manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la gerencia. La información considerada incluye:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

– características de pago anticipado y prórroga; y

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

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

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

Activos financieros – Medición posterior y ganancias y pérdidas:

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

Pasivos financieros – Clasificación, medición posterior y ganancias y pérdidas

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor

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

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

Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ante la suspensión de la publicación de tasas interbancarias ofrecidas (IBOR)

En septiembre de 2019, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) finalizó la Fase 1 de la Reforma del IBOR y emitió el documento Reforma de la Tasa de Interés de Referencia ("la Reforma"), que contiene modificaciones a la NIIF 9 y la NIIF 7, efectivas para períodos que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. Por su parte, en agosto de 2020, el IASB publicó la Fase 2 del proyecto de enmiendas de la Reforma IBOR la cual tiene fecha efectiva de aplicación a partir del 1 de enero de 2021. La segunda fase del proyecto abordó aclaraciones, exenciones e incluyó nuevos requerimientos y dispensas temporales en la NIIF 9, NIIF 7 y NIIF 16.

Las Fases 1 y 2 de la Reforma IBOR son aplicables en la medida en que la Compañía identifique incertidumbres en la medición de sus instrumentos financieros al hacer la transición a la nueva tasa de referencia. Al 31 de marzo de 2023, éstas no han sido adoptadas por la Compañía debido a que no se han identificado tales incertidumbres.

La Compañía realizó una evaluación de los posibles impactos en la remedición de sus pasivos financieros y no identificó impactos materiales que pudieran afectar los resultados financieros

iii. Baja en cuentas

Activos financieros

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

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

Pasivos financieros

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones

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

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

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

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

(d) Depósitos restringidos en bancos
Los depósitos restringidos en bancos incluyen efectivo, el cual tiene disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento de su afiliada Alternegy, S. A., los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de capital de los bonos de la afiliada. Las restricciones impuestas en los acuerdos de financiamiento de la afiliada se circunscriben a la notificación de uso y administración del efectivo, ya que estos dineros son utilizados regularmente en la operación y para capital de trabajo.

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

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

(f) Acuerdos de concesión de servicios
Un contrato de concesión supone un acuerdo entre una entidad pública concedente (en este caso el Instituto Costarricense de Energía (I.C.E.) y la Compañía para proporcionar servicios públicos, específicamente generación de energía eléctrica. Por otro lado, los ingresos derivados de la prestación del servicio pueden percibirse directamente de los

usuarios o a través de la propia entidad concedente (I.C.E.), quien fija los precios por la prestación del servicio.

El derecho concesional supone generalmente el monopolio de la explotación del servicio concedido por un período determinado de tiempo, después del cual, la infraestructura que 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 y los ingresos relacionados con servicios de construcción o mejoramiento bajo un acuerdo de concesión de servicios son reconocidos a lo largo del tiempo, consistentemente con la política contable de la Compañía sobre el reconocimiento de ingresos en contratos de construcción, y una segunda fase en la que se prestan los servicios de explotación de la infraestructura donde los ingresos por operaciones o servicios se reconocen en el período en el cual los servicios son prestados por la Compañía.

Si el acuerdo de concesión de servicios contiene más de una obligación de desempeño, la contraprestación recibida se distribuye por referencia a los precios de venta independientes relativos de los servicios prestados.

(g) Vehículos, mobiliario y equipo

(i) Reconocimiento y medición

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

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

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

(ii) Costos posteriores

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

(iii) Depreciación

La depreciación se calcula para cancelar el costo de los elementos de vehículos, mobiliario y equipo utilizando el método de línea recta durante las vidas útiles estimadas, y generalmente se reconoce en resultados.

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

la siguiente:

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

(h) Activos intangibles

La Compañía reconoce un activo intangible que surge de un acuerdo de concesión de servicios cuando tiene el derecho de cobrar por el uso de la infraestructura de la concesión. Un activo intangible recibido como contraprestación por la prestación de servicios de construcción o mejoramiento en un acuerdo de concesión de servicios es reconocido al valor razonable por referencia al valor razonable de los servicios prestados. Después del reconocimiento inicial, el activo intangible es reconocido al costo, que incluye los costos por préstamos capitalizados menos la amortización y las pérdidas acumuladas por deterioro.

La vida útil estimada de un activo intangible en un acuerdo de concesión de servicios corresponde al período desde que la Compañía puede cobrarle a su cliente por el uso de la infraestructura hasta el final del período de concesión.

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, que en este caso serían 18 años.

Desembolsos posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en le activo intangible y su costo pueda medirse de manera confiable.

(i) Deterioro de activos

(i) Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros

La Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas en los activos financieros medidos al costo amortizado. La Compañía mide las correcciones de valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

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

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

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

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

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

- el activo financiero tiene una mora de 30 días o más.

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

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

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

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

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

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

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 30 días;
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera;

- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Presentación de la corrección de valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.
Las provisiones por pérdida para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción del mismo. En el caso de los clientes individuales, la política de la Compañía es castigar el importe en libros bruto cuando el activo financiero tiene una mora de 180 días con base en la experiencia histórica de recuperaciones de activos similares. En el caso de los clientes corporativos, la Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación.

La Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrán estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

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

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

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

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

(j) Impuesto sobre la renta
i. Impuesto corriente

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

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

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

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

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

(k) Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes
Los ingresos ordinarios corresponden al desarrollo de la actividad principal de la Compañía, que es la prestación de los servicios de energía. Los ingresos se reconocen cuando el servicio es prestado o en el momento de la entrega de los bienes, en la medida que se satisfagan las obligaciones de desempeño por parte de la Compañía. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, excluyendo impuestos u otras obligaciones de desempeño.

Productos y servicios	**Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas**	**Política de reconocimiento de ingresos**
Venta de energía	Los ingresos por la generación de energía eólica son reconocidos mensualmente de acuerdo con la cantidad de kilovatios producida a un precio establecido en la Licitación Pública 7283 – E para época alta y época baja	Los ingresos se reconocen cuando: i. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y ii. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y iii. Se han cumplido las condiciones específicas para cada una de las actividades.
Ingreso por crédito de carbonos	Los ingresos por créditos de carbono son generados por proyectos aprobados por el Mecanismo de Desarrollo Limpio (MDL), mecanismo desarrollado bajo el Protocolo de Kioto en beneficio de entidades	Los ingresos por créditos de carbonos se reconocen cuando:

Productos y servicios	Naturaleza, tiempo de satisfacción de las obligaciones de desempeño y condiciones de pago significativas	Política de reconocimiento de ingresos
	que desarrollan proyectos que reducen las emisiones de efecto invernadero en países en desarrollo. La UN (United Nations) emite estos incentivos para el desarrollo de proyectos que a menudo no son rentables en comparación con los proyectos que emiten gases de efecto invernadero.	iv. La cantidad puede ser medida de forma fiable, y v. Es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la entidad; y vi. Se han cumplido las condiciones específicas para aplicar el crédito de carbono en el año que se está registrando.

(l) Ingresos y costos financieros

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

Los costos financieros comprenden los gastos de intereses sobre préstamos con compañías relacionadas. Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, los cuales constituyen activos que requieren de un período de tiempo substancial para su uso o venta, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso o venta. Son reconocidos en resultados utilizando el método de interés efectivo.

(4) Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (Normas NIIF) e interpretaciones no adoptadas

Una serie de nuevas normas son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2022 y su aplicación anticipada está permitida; sin embargo, las siguientes normas nuevas o sus modificaciones no han sido aplicadas anticipadamente por la Compañía en la preparación de estos estados financieros.

i. Clasificación de pasivos en corrientes o no corrientes (modificaciones a la NIC 1)

Las enmiendas, tal como se emitieron en 2020, tienen como objetivo aclarar los requisitos para determinar si un pasivo es corriente o no corriente, y se aplican a los periodos anuales sobre los que se informa que comiencen a partir de 1 de enero de 2023. Sin embargo, el IASB ha propuesto posteriormente modificaciones adicionales a la NIC 1 y el aplazamiento de la fecha de vigencia de las enmiendas de 2020 a no antes del 1 de enero de 2024. Debido a estos desarrollos en curso, la Compañía no puede determinar el impacto de estas modificaciones a los estados financieros en el periodo de aplicación inicial. La Compañía sigue de cerca los acontecimientos relacionados con este cambio.

ii. Reforma de las tasas de interés de referencia

En marzo de 2021, la Autoridad de Conducta Financiera (FCA, por sus siglas en inglés), como regulador del ICE (el administrador autorizado de LIBOR), anunció que después del 31 de diciembre de 2022, la configuración de LIBOR para dólares estadounidenses para una semana y dos meses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas.

Las configuraciones restantes en dólares estadounidenses dejarán de proporcionarse o ya no serán representativas después del 30 de junio de 2023.

Se está llevando a cabo una reforma fundamental de los principales índices de referencia de las tasas de interés a nivel mundial, que reemplaza algunas tasas de oferta interbancarias (IBOR, por sus siglas en inglés) con tasas alternativas casi libres de riesgo (denominadas "IBOR reforma'). La Compañía tiene una exposición significativa a la tasa LIBOR en sus instrumentos financieros, los cuales están siendo reformados como parte de estas iniciativas de mercado.

Los principales riesgos a los que ha estado expuesto la Compañía como consecuencia de la reforma del IBOR son los operativos. Por ejemplo, la renegociación de los acuerdos de bonos mediante negociación bilateral con cada tenedor por medio del Agente Fiduciario y Agente de Pago, actualización de términos contractuales en clientes corporativos y de consumo, actualización de sistemas que utilizan curvas IBOR y revisión de controles operativos relacionados con la reforma y los riesgos regulatorios. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

Para los contratos indexados a un IBOR que vencen después del cese esperado de la tasa de IBOR, la Compañía ha establecido políticas para modificar los términos contractuales. Estas enmiendas incluyen la adición de cláusulas en los contratos que determinen la tasa o mecanismo de cálculo aplicable una vez que la tasa IBOR de referencia no sea publicada (cláusulas “fallback”, según término de la industria en inglés) o el reemplazo de la tasa IBOR con una tasa de referencia alternativa.

La Compañía ha estado aplicando una política para gestionar que los todos los instrumentos financieros sobre los que se ha determinado tasas de interés con referencia a IBOR, se modifiquen de manera uniforme.

(5) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Caja menuda	1,646	1,656
Bancos en moneda nacional	45,624	30,668
Bancos en moneda extranjera	1,684,108	2,371,576
	1,731,378	2,403,900

(6) Depósitos restringidos en bancos

Al 30 de Septiembre de 2023, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General Costa Rica, S. A. por USD 5,643,020 (2022: USD528,982), los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por USD320,000,000 de Alternegy, S. A. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

Es importante mencionar que estas cuentas son administradas por el fideicomitente en coordinación con el emisor, con unas reglas establecidas en el contrato de fideicomiso el cual permite el movimiento regular de los fondos utilizando cuentas diferentes para cada concepto con el objetivo de tener un mayor control del uso de fondos. Ninguna de las cuentas del fideicomiso tiene fondos estáticos, por el contario se van reponiendo y utilizando según entren los flujos como está establecido en el contrato de fideicomiso.

(7) Saldos y transacciones con partes relacionadas

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Cuentas por cobrar:		
Celsia Centroamérica, S. A.	123	274,316
Celsia Costa Rica, S.A.	505	0
	628	274,316
Préstamo por cobrar a relacionada:		
Celsia Centroamérica, S. A. (i)	0	4,000,000
Divisa Solar 10MW, S.A.	4,091,730	0
Celsolar, S.A.	241,811	0
	4,333,541	4,000,000
Cuentas por pagar:		
Alternegy, S. A.	1,125,458	1,125,458
Celsia Centroamérica, S. A.	130,523	61,723
	1,131,863	1,187,181
Préstamo por pagar a relacionada, neto costo de financiamiento (Ver nota 13):		
Corto plazo		
Alternegy, S. A. (ii)	2,955,680	2,774,720
Costo de financiamiento- diferido	(130,523)	(113,653)
	2,825,157	2,661,067
Largo plazo		
Alternegy, S. A. (iii)	40,340,616	41,592,846
Costo de financiamiento – diferido	(282,514)	(373,372)
	40,058,102	41,219,474
Total préstamo por pagar	42,883,259	43,880,541
Intereses acumulados por pagar:		
Alternegy, S. A.	241,513	72,605
Ingresos por intereses:		
Celsia Centroamérica, S. A.	53,333	162,222
Gastos – Servicios administrativos (Ver nota 14):		
Celsia Centroamérica, S. A. (iii)	755,095	1,472,822
Gastos financieros:		
Alternegy, S. A.	3,048,617	2,830,488

Las cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas son cuentas que no tienen garantía ni un plazo de vencimiento definido.

(i) Préstamo por cobrar Celsia Centroamérica, S. A. tiene una tasa de interés anual fija de 4% y vencimiento en abril 2026.

(ii) Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía junto con Bontex, S. A. participaron como fiadoras de Alternegy, S. A. para la emisión de bonos locales en la República de Panamá por USD320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de las deudas que Alternegy, S. A. mantenía con CTC Curazao B.V. Producto de esta transacción, la Compañía adeuda a la Alternegy, S. A. USD42,220,882 (2022: 44,440,172) correspondientes a dos contratos, de los cuales USD (2022: USD34,737,819) serán pagaderos en base a los mismos términos y condiciones de la emisión de los bonos y USD (2022: USD9,702,352) con vencimiento el 27 de diciembre de 2037. Esta obligación genera intereses a una tasa Libor seis (6) meses más margen de 1.90%. PEG también mantiene una cuenta por pagar de USD1,125,458 producto de los cargos diferidos surgidos por la emisión, cuyo vencimiento será en diciembre 2027. Las condiciones de la deuda a largo plazo se detallan en la Nota 12.

(iii) En el mes de diciembre del 2014, Planta Eólica Guanacaste, S. A. (PEG) firmó un contrato de prestación de servicios con la compañía relacionada Celsia Centroamérica, S. A. en el cual se acuerda que Celsia Centroamérica, S. A. estará obligada a prestar a PEG los servicios de confección de planillas, recursos humanos, contabilidad, tesorería, finanzas, administración societaria, informática, administración, logística y servicios legales. El contrato se prorrogará automáticamente por períodos de un año, contados a partir de la fecha del respectivo vencimiento inicial que fue el 31 de diciembre de 2015.

(8) Ingresos acumulados no facturados

Los ingresos acumulados no facturados se detallan así:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Instituto Costarricense de Electricidad (i)	453,618	1,079,794
Electrabel SA/NV (ii)	0	0
	453,618	1,079,794
Ingresos acumulados no facturados corrientes	453,618	1,079,794
Ingresos acumulados no facturados no corrientes	0	0
	453,618	1,079,794

El saldo corresponde a las ventas en el sector eléctrico en el mes de septiembre, las cuales se facturaron en el siguiente mes. La estimación es efectuada utilizando la información de medición del Instituto Costarricense de Electricidad (ICE).

(i) En agosto del 2011, la Compañía firmó un contrato con Electrabel SA/NV para la venta de los créditos de carbono producidos, el cual se detalla en la Nota 20.

Los ingresos acumulados no facturados corresponden a créditos de carbono que 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 el periodo 2021, no hubo ingresos por bonos de carbono, debido a que se terminó el contrato en febrero del 2021. El saldo de períodos fiscales anteriores se negoció, quedando por cobrar la suma de USD442,336. Al 31 de diciembre de 2020, se reconoció en el estado de resultados y otros resultados integrales, ingresos por créditos de carbono por USD669,574.

(9) Vehículos, mobiliario y equipo, neto

	construcción en proceso	Muebles y Equipo de oficina	Equipo de transporte	Total
Costo				
Saldo al 1 de enero 2022	34,021	267,999	7,373	309,393
Derecho de uso reconocidos	0	0		0
Adquisiciones	700,992	0	0	700,992
Saldo al 31 diciembre 2022	735,013	267,999	7,373	1,010,385
Saldo al 1 de enero 2023	735,013	267,999	7,373	1,010,385
Adquisiciones	85,867	0	0	85,867
Reclasificación a Activo intangible	(344,089)	0	0	(344,089)
Saldo al 30 septiembre 2023	476,792	267,999	7,373	752,164
Depreciación y amortización				
Saldo al 1 de enero 2022	0	(214,612)	(3,563)	(218,175)
Gasto del año	0	(33,749)	(1,475)	(35,224)
Saldo al 31 diciembre 2022	0	(248,361)	(5,038)	(253,399)
Saldo al 1 de enero 2023	0	(248,361)	(5,038)	(253,399)
Gasto del año	0	(4,979)	(1,106)	(6,085)
Saldo al 30 septiembre 2023	0	(253,340)	(6,144)	(259,484)
Valor neto según libros				
Saldo al 1 de enero 2022	34,021	53,387	3,810	91,218
Saldo al 31 diciembre 2022	735,013	19,639	2,334	756,986
Saldo al 1 de enero 2023	735,013	19,634	2,334	756,986
Saldo al 30 septiembre 2023	476,793	14,659	1,229	492,681

(10) Activos intangibles

La Compañía realizó durante el 2021, un análisis de deterioro de su activo mediante el método de valor presente de flujos de efectivo descontados, utilizando una tasa de descuento de 8.92% con una proyección hasta el 2028, fecha de finalización del contrato de concesión. Como resultado de este análisis, no se determinó ningún deterioro.

	concesión	Total
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2022	65,761,897	65,761,897
Transferencia de construcción en proceso	2,200,000	2,200,000
Saldo al 31 de diciembre de 2022	67,961,897	67,961,897
Saldo al 1 de enero de 2023	67,961,897	67,961,897
Adiciones	395,524	395,524
Saldo al 31 de septiembre de 2023	68,357,421	68,357,421
Amortización acumulada		
Saldo al 1 de enero de 2022	25,125,854	25,125,854
Amortización del año	6,364,328	6,364,328
Saldo al 31 de diciembre de 2022	31,490,182	31,490,182
Saldo al 1 de enero de 2022	31,490,182	31,490,182
Amortización del año	5,061,431	5,061,431
Saldo al 31 de septiembre de 2023	36,551,613	36,551,613
Saldo neto según libros		
Saldo al 1 de enero de 2022	40,636,043	40,636,043
Saldo al 31 de diciembre de 2022	36,471,715	36,471,715
Saldo al 1 de enero de 2023	36,471,715	36,471,715
Saldo al 31 de septiembre de 2023	31,805,807	31,805,807

(11) Cuentas por pagar a proveedores

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

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Proveedores locales	437,698	2,397,351
Otras	145,688	32,585
	583,386	2.429,936

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Vacaciones por pagar	47,802	35,507
Bonificaciones por pagar	96,460	40,453
	144,262	75,960

(13) Pasivos por impuestos diferidos

Los pasivos por impuestos diferidos se originan por:

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Ingresos por créditos de carbono	132,701	132,701

(14) Costos operativos y gastos administrativos

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

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Costos operativos:		
Amortización de activos intangibles	4,786,431	4,773,246
Operación y mantenimiento	1,838,582	959,027
Gasto de personal no operativo	364,619	329,643
Otros	398,781	195,752
	7,388,412	6,257,668
Gastos administrativos:		
Servicios vinculados (Ver nota 7)	755,095	1,169,714
Gastos no deducibles	980	8,354
Servicios profesionales	39,471	307,479
Gastos del personal administrativo	208,130	158,105
Salarios y beneficios del personal	138,018	124,693
Depreciación (Ver nota 10)	2,999	24,959
Impuestos municipales	47,676	22,919
Publicidad y propaganda	12,911	93,535
Gastos de proyectos de gestión	17,567	8,769
Servicios básicos	11,053	16,159
Deterioro de inventario	2,402	0
Impuestos asumidos	0	0
Otros	139,886	70,354
	1,376,181	2,005,043
Total de costos operativos y gastos administrativos	8,764,593	8,262,711

(15) Costos financieros

Los costos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Gastos y comisiones bancarias	84,138	85,471
Costo de intereses	3,611,308	2,386,877
	3,695,446	2,472,348

(16) Instrumentos financieros: Valores razonables y administración de riesgos

(a) A continuación, se muestra los importes en libros y se revelan los valores razonables de los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. La tabla no incluye revelación de información para los activos y pasivos financieros no medidos al valor razonable si el importe en libros es una aproximación a su valor razonable.

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Efectivo y equivalente de efectivo	7,374,398	2,932,882
Activos financieros a costo amortizado	4,333,541	4,000,000
	11,707,939	6,932,882

(b) Medición de los valores razonables
Técnicas de valorización y variables no observables significativas
Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el estado de situación financiera, como parte de estas estimaciones no se identificaron variables significativas no observables.

i. Efectivo, cuentas por cobrar y otras
El valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza de corto plazo.

ii. Préstamos por cobrar
El valor razonable estimado para determinar el valor razonable de la cartera de los préstamos se descontaron los flujos de efectivo a una tasa que refleja: i) las tasas actuales de mercado, y ii) las expectativas de tasa de interés, por una plaza que refleja los pagos anticipados.

iii. Cuentas por pagar, prestamos por pagar y otras
El valor en libros de los préstamos por pagar se aproxima a su valor razonable dado su naturaleza a corto plazo y las tasas de intereses prevalecientes del mercado no fluctúan de manera significativa. Las cuentas por pagar y otras, se aproximan a su valor razonable dada su naturaleza de corto plazo.

(c) Gestión de riesgo financiero
La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos derivados del uso de instrumentos financieros:

i. Riesgo de crédito
ii. Riesgo de liquidez
iii. Riesgo de mercado
iv. Riesgo de moneda

Marco de gestión de riesgo
La Junta Directiva tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía.

Se establecen ciertas políticas de manejo de riesgos para identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Compañía, para fijar límites apropiados de riesgo y controles para vigilar los riesgos y la adherencia a los límites establecidos. La exposición máxima al riesgo de crédito está dada por el valor en libros de las cuentas por cobrar.

La Junta Directiva supervisa cómo la gerencia vigila el cumplimiento con las políticas de manejo de riesgos. La Junta Directiva ejecuta la vigilancia de los procesos operacionales y financieros.

i. Riesgo de crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de que se origine una pérdida financiera para la Compañía, si un cliente o contraparte de un instrumento financiero incumple con sus obligaciones contractuales. Este riesgo se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y otras cuentas por cobrar.

La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura.

A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito dado que las cuentas por cobrar están enmarcadas en contratos regulados. Las regulaciones en el mercado eléctrico establecen mecanismos que aseguran el cobro de las facturas. Para las transacciones por contratos, se establece en ellos la obligación del comprador de someter una garantía de pago por el equivalente a un mes de facturación. Para las transacciones en el Mercado Ocasional, el mecanismo que minimiza el riesgo de crédito es la obligación del comprador de presentar una garantía de pago irrevocable y la aplicación de intereses por cada día de atraso. La máxima exposición al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

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

iii. Riesgo de mercado
El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, como las tasas de interés, precios de acciones, etc. afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es manejar y controlar la exposición al mismo dentro de los parámetros aceptables, mientras se optimiza su retorno. Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados

relacionados con los pasivos financieros no derivados mantenidos para propósitos de administración de riesgo y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual. La revelación muestra montos de flujo de efectivo para las obligaciones que se liquidan en efectivo.

- Riesgo de tasa de interés:
  Son los riesgos que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El margen neto de interés de la Compañía puede variar como resultado de movimientos en las tasas de interés no anticipadas. Para mitigar este riesgo, la administración ha fijado límites de exposición al riesgo de tasa de interés que puede ser asumido, los cuales son aprobados por la Junta Directiva. El cumplimiento de estos límites es monitoreado por la Compañía Matriz en Colombia.

Administración de la Reforma de la Tasa de Interés de Referencia y los riesgos derivados de la Reforma
A nivel mundial se están llevando a cabo cambios fundamentales en las tasas de interés de referencia, incluyendo el reemplazo de las tasas interbancarias ofrecidas (IBOR) por tasas de interés alternativas libres de riesgo. Debido a la naturaleza de su negocio, el estado de situación financiera de la Compañía incluye pasivos financieros de corto plazo a tasa fija. Sin embargo, la Compañía cuenta con exposiciones IBOR (USD Libor únicamente) en sus instrumentos financieros, los cuales serán reformados o reemplazados.

El Comité de Tasas de Referencia Alternativas (ARRC, por sus siglas en inglés) fue establecido por la Reserva Federal de los Estados Unidos, para asegurar la exitosa transición de la tasa USD LIBOR a una tasa de interés alternativa. El ARRC está compuesto por entidades del sector privado –que participan en los mercados afectados por la USD LIBOR– y por otras entidades gubernamentales, incluyendo reguladores del sector financiero en los Estados Unidos. En mayo de 2021, el ARRC estipuló que la tasa USD LIBOR se continuará publicando hasta el 30 de junio de 2023 y estableció esta como fecha límite para culminar la modificación de los contratos que deben incluir el lenguaje de transición hacia la nueva tasa de referencia, que inicialmente se había establecido para finales de 2021.

Los principales riesgos a los que la Compañía está expuesto/a como consecuencia de la reforma IBOR son operativos. Tales riesgos operativos incluyen la actualización de términos contractuales y revisión de controles operativos relacionados con la Reforma. El riesgo financiero se limita predominantemente al riesgo de tasa de interés.

	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Préstamos por pagar a relacionadas	42,883,259	43,880,541

iv. Riesgo de moneda

La Compañía está expuesta al riesgo de moneda extranjera en sus transacciones en la medida en que exista una asimetría entre las monedas en las que están denominadas las ventas, las compras, las cuentas por cobrar y los préstamos y la moneda funcional de la Compañía, la cual es el dólar de los Estados Unidos de América (USD). Las monedas en las que estas transacciones se denominan principalmente son el colón de costarricense (₡) y el euro (EUR).

Exposición al riesgo de moneda

El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición de la Compañía a riesgos en moneda extranjera y que fue informada a la gerencia de la Compañía fue la siguiente:

Administración de capital

La política de la Compañía es la de mantener una base sólida de capital. La Junta Directiva supervisa el rendimiento del capital, que la Compañía define como el resultado de las actividades de operación dividido por el patrimonio neto total.

La Junta Directiva trata de mantener un equilibrio entre la mayor rentabilidad que podría ser posible con el mayor nivel de préstamos y de las ventajas y seguridad que proporciona la posición de capital.

La Compañía administra su capital para asegurarse que pueda:

- Continuar como un negocio en marcha mientras máxima los retornos al accionista a través de la optimización del saldo de la deuda y del capital.

- Proporcionar un rendimiento adecuado al accionista, estableciendo precios a los productos y servicios en proporción al nivel de riesgo.

La Administración tiene planes definidos para mejorar la posición de la Compañía como se describe en la Nota 1.

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

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 2023 del Fideicomiso de Garantía Local ascendían a US$ 14,826,460.53.

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 2023 era de US$180,366,259.52.

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 2023 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	14,826,460.53	100%	A la vista
Total de activos fideicomitidos		14,826,460.53	100%	

(B) el derecho real de prenda sobre los Bienes Pignorados mediante la celebración de los Contratos de Prenda.

(C) 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$320,000,000.00, sobre bienes inmuebles a favor del fideicomiso 3156: 110 Fincas ubicadas en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

(D) Carta de Crédito para Reserva de Servicio de Deuda

En virtud del Prospecto Informativo de la Emisión de Bonos el Emisor se obliga a que El Balance requerido de la CRSD podrá ser satisfecho por el Emisor mediante depósitos en efectivo, o mediante entrega de cartas de crédito stand-by u otras garantías líquidas, incondicionales e irrevocables, pagaderas a favor del Fiduciario Local.

El Fiduciario mantiene Carta de Crédito Standby Irrevocable a su favor emitida por Bancolombia por la suma de USD7,360,000.00

A la fecha de esta certificación, el saldo de la cuenta fiduciaria de Reserva de Servicio de Deuda sumado al importe de la Carta de Credito Standby cubren el balance mínimo requerido correspondiente al monto de capital a ser pagadero bajo los Bonos en la próxima Fecha de Pago de Capital.

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

9. Clasificación de los Activos Fideicomitidos según su vencimiento

   Al 30 de septiembre de 2023 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	14,825,790.53			14,825,790.53
Acciones	670.00			670.00
Total de activos	14,826,460.53	0.00	0.00	14,826,460.53

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 la fecha de 30 de junio de 2023 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	14,826,460.53	8%
Próximo Pago	180,366,259.52	

*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 20 de octubre de 2023.

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

Nombre: Dayra Santana
Cargo: Firma Autorizada