

LAGEO, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
(La Libertad, República de El Salvador)

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2017

(Con el Informe de los Auditores Independientes)



LAGEO, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
(La Libertad, República de El Salvador)

Índice del contenido
31 de diciembre de 2017

	N° Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1-3
Estados Financieros:	
Estado de Situación Financiera Separado	4
Estado del Resultado Integral Separado	5
Estado de Cambios en el Patrimonio Separado	6
Estado de Flujos de Efectivo Separado	7
Notas a los Estados Financieros Separados	8-40



KPMG, S.A.
Calle Loma Linda N° 266,
Colonia San Benito
San Salvador, El Salvador
Teléfono: (503) 2213-8400
Fax: (503) 2245-3070
kca.kpmg.com

Informe de los Auditores Independientes

Los Accionistas de
LaGeo, S.A. de C.V.:

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de LaGeo, S.A. de C.V. ("la Compañía"), que comprende el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2017, y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y notas a los estados financieros separados que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera no consolidada de LaGeo, S.A. de C.V. al 31 de diciembre de 2017, y su desempeño financiero no consolidado y sus flujos de efectivo no consolidados por el año terminado en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Bases de la Opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas Normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados* de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código de Ética del IESBA) junto con requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en El Salvador, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos, con el Código de Ética del IESBA y con el Código de Ética Profesional para Auditores y Contadores emitido por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría en El Salvador. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Asunto de Énfasis – Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

Llamamos la atención a la nota (8) a los estados financieros separados, que describe que la Compañía es miembro de un grupo de compañías relacionadas que están bajo una misma dirección y control, existiendo relaciones comerciales con las mismas. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se ejecutan esas transacciones, no sean las mismas que con entidades independientes. Este asunto no afecta nuestra opinión sobre los estados financieros separados.



Responsabilidades de la Dirección y los Encargados del Gobierno de la Entidad en Relación con los Estados Financieros Separados

La dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y del control interno que la dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación.

En la preparación de los estados financieros separados, la dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando según corresponda los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de negocio en marcha, excepto si se tiene la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados del gobierno de la entidad tienen la responsabilidad de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del Auditor en Relación con la Auditoría de los Estados Financieros Separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de errores significativos, debido a fraude o equivocación, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte errores significativos cuando existen. Los errores pueden deberse a fraude o equivocación y se consideran significativos si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de errores significativos en los estados financieros separados debido a fraude o equivocación, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar errores significativos debido a fraude es más elevado que en el caso de errores significativos debido a equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
- Evaluamos la adecuación de las políticas contables aplicadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la dirección.



- Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por la dirección, del principio contable de negocio en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha. Si concluyéramos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Compañía deje de ser un negocio en marcha.
- Evaluamos la presentación en conjunto, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluyendo las revelaciones, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran la presentación razonable.

Comunicamos a los encargados del gobierno de LaGeo, S.A. de C.V. en relación con, entre otros asuntos, el alcance y la oportunidad planificados de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

KPMG, S.A.
Registro N° 422



Ciro Rómulo Mejía González
Socio Encargado de la Auditoría
Registro N° 2234

San Salvador, El Salvador
8 de mayo de 2018

LAGEO, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)**

(La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Situación Financiera Separado

Al 31 de diciembre de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

	Nota	2017 US\$	2016 US\$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	17,015,033	8,074,944
Cuentas por cobrar - netas	5	24,147,074	22,913,059
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8	5,090,329	648,897
Vencimiento corriente de préstamos por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo	8	23,107,820	32,045,100
Inversiones disponibles para la venta	9	9,531,682	2,154,721
Inventarios de repuestos - neto	10	9,506,111	19,033,177
Gastos pagados por anticipado	11	1,704,466	1,950,533
Total activos corrientes		90,102,515	86,820,431
Activos no corrientes:			
Préstamos por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo menos vencimiento corriente	8	386,650,441	398,271,574
Efectivo restringido	6	2,974,779	2,974,779
Inversiones restringidas	7	43,055,058	0
Inventarios de repuestos - neto	10	10,666,075	1,179,771
Inversiones accionarias	12	20,749,412	17,030,515
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	13	221,181,689	249,669,422
Activo por impuesto sobre la renta diferido	14	1,663,826	1,271,410
Total de activos no corrientes		686,941,280	670,397,471
Total de activos		777,043,795	757,217,902
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Proveedores		1,544,684	4,428,968
Préstamos bancarios de corto plazo	15	0	17,200,000
Impuesto sobre la renta por pagar	14	17,564,475	17,744,242
Cuentas y préstamos por pagar a compañías relacionadas	8	2,175,459	8,383,848
Dividendos por pagar	8, 20	21,090,088	15,523,971
Vencimiento corriente de obligaciones por titularización a largo plazo	16	13,050,762	12,076,563
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	17	7,686,652	11,009,880
Total pasivos corrientes		63,112,120	86,367,472
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficios por retiro	18	3,320,883	2,855,259
Obligaciones por titularización a largo plazo menos vencimiento corriente	16	236,163,524	249,214,285
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	14	7,358,279	7,092,801
Impuesto sobre la renta por pagar	14	0	21,262,347
Dividendos por pagar	8, 20	0	10,000,000
Cuentas y préstamos por pagar a compañías relacionadas	8	0	1,815,810
Total de pasivos no corrientes		246,842,686	292,240,502
Total de pasivos		309,954,806	378,607,974
Patrimonio:			
Capital Social: 37,039,493 (29,289,493) acciones comunes y emitidas con valor nominal de US\$10 cada una	19	370,394,930	292,894,930
Reserva legal	20	62,856,800	58,578,986
Utilidades acumuladas	20	33,837,259	27,136,012
Total patrimonio		467,088,989	378,609,928
Total pasivos y patrimonio		777,043,795	757,217,902

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 40 son parte integral de estos estados financieros separados.

LAGEO, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)**

(La Libertad, República de El Salvador)

Estado del Resultado Integral Separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

	Nota	2017 <i>US\$</i>	2016 <i>US\$</i>
Ingresos por venta de energía y otros servicios	21	150,447,398	121,978,939
Costo de producción de energía y otros servicios	22	<u>(56,518,765)</u>	<u>(55,228,892)</u>
Utilidad bruta		<u>93,928,633</u>	<u>66,750,047</u>
Menos:			
Gastos de administración y proyectos	23	(30,487,298)	(18,989,275)
Gastos de venta	24	<u>(538,832)</u>	<u>(484,667)</u>
Total gastos de operación		<u>(31,026,130)</u>	<u>(19,473,942)</u>
Utilidad de operación		62,902,503	47,276,105
Ingresos por intereses y otros ingresos	25	18,387,000	16,528,994
Gastos financieros	27	(17,854,994)	(19,526,816)
Otros gastos - neto	26	<u>(2,321,084)</u>	<u>(2,080,291)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y contribución		61,113,425	42,197,992
Impuesto sobre la renta	14	(20,582,055)	(13,399,390)
Contribución especial para la seguridad ciudadana	14	<u>(2,416,297)</u>	<u>(1,662,590)</u>
Utilidad neta		<u><u>38,115,073</u></u>	<u><u>27,136,012</u></u>

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 40 son parte integral de estos estados financieros separados.

LAGEO, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)**

(La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

	Nota	Acciones en circulación	Capital social US\$	Reserva legal US\$	Utilidades acumuladas US\$	Total patrimonio US\$
Saldos al 31 diciembre de 2015		29,289,493	292,894,930	58,578,986	45,218,713	396,692,629
Movimientos de 2016:						
Resultados integrales:						
Utilidad neta		0	0	0	27,136,012	27,136,012
Transacciones con los accionistas:						
Dividendos decretados	20	0	0	0	(45,218,713)	(45,218,713)
Saldos al 31 diciembre de 2016		29,289,493	292,894,930	58,578,986	27,136,012	378,609,928
Movimientos de 2017:						
Resultados integrales:						
Utilidad neta		0	0	0	38,115,073	38,115,073
Transacciones con los accionistas:						
Aporte de capital	19	7,750,000	77,500,000	0	0	77,500,000
Reserva Legal		0	0	4,277,814	(4,277,814)	0
Dividendos decretados	20	0	0	0	(27,136,012)	(27,136,012)
Saldos al 31 diciembre de 2017		<u>37,039,493</u>	<u>370,394,930</u>	<u>62,856,800</u>	<u>33,837,259</u>	<u>467,088,989</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 40 son parte integral de estos estados financieros separados.

LAGEO, S.A. DE C.V.**(Compañía Salvadoreña)**

(La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Flujos de Efectivo Separado

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2017

(Con cifras correspondientes de 2016)

	<u>Nota</u>	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta		38,115,073	27,136,012
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación	13	21,556,715	25,691,501
Amortización de pago en exceso en compra de acciones	12	149,529	149,529
Estimación de cuentas incobrables	5	0	57,334
Estimación por obsolescencia de inventarios de repuestos	10	175,120	186,418
Provisión por obligaciones por beneficios laborales	18	880,929	885,790
Impuesto sobre la renta	14	20,582,055	13,399,390
Gastos financieros de terceros	27	17,060,119	19,007,785
Ingresos financieros de relacionadas	8, 25	(15,913,083)	(16,306,035)
Ingresos financieros de terceros	25	(2,473,917)	(163,253)
Amortización de costos iniciales de titularización	27	385,726	385,275
Retiro de activo fijo	13	8,623,863	55,251
Sub total		89,142,129	70,484,997
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en activos:			
Cuentas por cobrar		(1,234,015)	(9,037,793)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		243,567	1,578,296
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		1,858,681	(489,867)
Aumento (disminución) en pasivos:			
Proveedores		(2,884,284)	2,329,296
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(4,091,371)	(5,985,721)
Cuentas por pagar y gastos acumulados		(3,708,954)	4,874,540
Pagos de prestaciones laborales	18	(415,305)	(493,636)
Efectivo provisto por las operaciones antes de intereses, comisiones e impuesto		78,910,448	63,260,112
Impuestos pagados		(14,888,819)	(10,668,894)
Intereses recibidos de relacionadas		306,689	5,948,869
Intereses recibidos de terceros		2,473,917	163,253
Intereses y comisiones pagados a terceros		(17,060,119)	(19,007,785)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		49,742,116	39,695,555
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	13	(997,073)	(5,160,358)
Préstamos otorgados a relacionadas	8	(25,802,275)	(21,475,003)
Préstamos recuperados de relacionadas	8	21,025,000	1,025,000
Disminución (aumento) de inventarios de repuestos		(830,130)	302,755
Inversiones en títulos valores		(77,399,233)	93,508
Adquisición de inversiones en partes relacionadas		(1,088,926)	0
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(85,092,637)	(25,214,098)
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de terceros		10,010,000	89,860,000
Préstamo recibido de compañía relacionada	8	0	5,150,000
Préstamo pagado a compañía relacionada	8	(3,932,828)	(1,217,172)
Pagos por titularización		(12,076,562)	(11,772,300)
Préstamos pagados		(27,210,000)	(92,110,000)
Aumento de capital social		77,500,000	0
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		44,290,610	(10,089,472)
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		8,940,089	4,391,985
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		8,074,944	3,682,959
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	17,015,033	8,074,944

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 40 son parte integral de estos estados financieros separados.

LAGEO, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2017
(Con cifras correspondientes de 2016)

(1) Entidad que Reporta

LaGeo, S.A. de C.V. ("la Compañía") fue constituida el 31 de julio de 1998 bajo la denominación de Geotérmica Salvadoreña, S.A. de C.V., conforme a las Leyes de la República de El Salvador como una Sociedad Anónima de Capital Variable e inició operaciones el 1 de noviembre de 1999. Con fecha 5 de junio de 2003 mediante escritura pública, se modificó la razón social de la Compañía por el nombre de LaGeo, S.A. de C.V. El principal accionista de la Compañía es Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (INE) quien es subsidiaria de la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) que constituye la Controladora de INE y de la Compañía.

La actividad principal es la generación y comercialización de energía eléctrica a partir de los recursos geotérmicos. Actualmente, la Compañía opera las centrales geotérmicas de Ahuachapán y Berlín, ubicadas en los Departamentos de Ahuachapán y Usulután, respectivamente. La Compañía tiene sus oficinas administrativas en Santa Tecla, Departamento de La Libertad.

Los estados financieros fueron aprobados por la Gerencia General el 4 de mayo de 2018, y sólo la Junta General de Accionistas tiene la facultad para modificar estos estados financieros después de su emisión.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Compañía contaba con 457 y 441 empleados, respectivamente.

(2) Bases de Presentación de los Estados Financieros

(a) Declaración de cumplimiento

Los estados financieros separados han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB").

(b) Base de medición

Los estados financieros se han preparado con base al costo histórico.

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$), que es la moneda funcional de la Compañía, en cifras enteras sin centavos.

(d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la gerencia realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los valores de los activos, pasivos, ingresos y gastos reportados. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Las estimaciones y los supuestos se revisan sobre una base recurrente. Las revisiones de las estimaciones contables se reconocen en el período en que se revisa la estimación y en los períodos futuros que afecte la revisión.

Notas a los Estados Financieros Separados

Las siguientes notas describen la información de las áreas más significativas que producen incertidumbre en las estimaciones, supuestos y juicios adoptados:

- Estimación de cuentas incobrables - nota 3(b) y 5,
- Estimación para obsolescencia de inventarios de repuestos - nota 3(d) y 10,
- Vidas útiles estimadas de inmuebles, maquinaria, equipo - nota 3(f) y 13,
- Estimación para obligaciones laborales - nota 3(j) y 18,
- Impuesto sobre la renta – nota 3(k) y 14.

(e) Importancia relativa

Partidas que son individualmente significativas son presentadas en los estados financieros separadamente, y las partidas que no son individualmente significativas son agrupadas con otras de igual naturaleza o función.

(f) Estados financieros separados

Los estados financieros se han preparado de forma separada y no incluyen la consolidación de los estados financieros de las subsidiarias. Los estados financieros separados se preparan para cumplimiento con disposiciones legales en El Salvador. La Compañía prepara estados financieros consolidados en otro reporte.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables detalladas a continuación se han aplicado consistentemente en los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar simultáneamente a un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra entidad. Los instrumentos en valores son clasificados a la fecha de adquisición, basados en la capacidad e intención de la entidad de venderlos o mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los instrumentos financieros de la Compañía se detallan a continuación:

i. Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo consisten en depósitos a plazo en bancos, con vencimientos originales de tres meses o menos y excluyendo aquellos que garantizan compromisos.

Notas a los Estados Financieros Separados

- ii. **Activos financieros disponibles para la venta**
En esta categoría se incluyen aquellos valores adquiridos con la intención de mantenerlos por un período indefinido de tiempo, esperando ser vendidos respondiendo a la necesidad de liquidez o cambios en la tasa de interés, tipo de cambio o precio del valor o la inversión. Siempre que se pueda obtener un valor fiable en el mercado, estas inversiones se presentan a su valor razonable y los cambios en el valor razonable son reconocidos en otros resultados integrales hasta tanto los valores sean vendidos o redimidos o se determine que éstos han sufrido un deterioro de valor, en cuyo caso, las ganancias o pérdidas acumuladas previamente reconocidas en otras utilidades integrales son incluidas en los resultados del período en el estado del resultado integral separado.
- iii. **Cuentas por cobrar**
Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Los préstamos y cuentas por cobrar para tenencia hasta su vencimiento se presentan al valor principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por posibles pérdidas.
- iv. **Pasivo financiero por titularización y préstamos bancarios a corto plazo**
Estos son medidos inicialmente al valor razonable, menos los costos de transacción, y subsecuentemente se miden al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva.
- v. **Cuentas por pagar**
Todos los otros pasivos financieros, son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción de acuerdo a las cláusulas contractuales del instrumento. Se llevan al costo, que se aproxima al costo amortizado.

(b) Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas de acuerdo al monto original determinado en la factura o contrato, menos una estimación por incobrabilidad.

Para la liquidación de las operaciones de intermediación en el mercado mayorista nacional, se registran los valores pendientes de pago de la intermediación para las ventas al Mercado Regulador del Sistema (MRS), de conformidad a lo establecido en el Reglamento de Operación del Mercado Mayorista Basado en Costos de Producción (ROBCP), capítulo N° 19, según el cual una fracción del pago por las ventas al MRS se difiere hasta noventa días.

Estos montos son liquidados en el pago que se efectúa a los participantes del mercado nacional.

Estimación de cuentas incobrables

La estimación para cuentas de cobro dudoso constituye la mejor estimación del importe de probables pérdidas de crédito sobre las cuentas por cobrar existentes. Las cuentas incobrables se cargan a la provisión, la que se incrementa durante el año con el valor de los saldos que se van considerando de cobro dudoso y se disminuye con el valor de los saldos que se recuperen y los que se convierten en recuperables. Esta regularización se hace contra los resultados del período.

Notas a los Estados Financieros Separados

(c) Compañías relacionadas

Cuentas por cobrar y pagar

Las cuentas por cobrar se reconocen sobre la base de derechos reales con partes relacionadas. Las obligaciones en general son medidas al costo o a su valor estimado.

Préstamos por cobrar

Los préstamos por cobrar a compañías relacionadas se reconocen con base a su costo al momento que se transfiere el efectivo a las compañías relacionadas, por los cuales se generan intereses que son reconocidos como ingresos en los resultados del ejercicio en que se devengan.

(d) Inventarios de repuestos

Los inventarios de repuestos son utilizados en los mantenimientos realizados a las plantas ubicadas en los campos geotérmicos en Ahuachapán y Berlín y se registran al costo o al valor neto realizable, el menor. El costo se determina usando el método del costo promedio de adquisición que incluye el precio de compra, aranceles de importación, otros impuestos, transporte, almacenamientos y otros costos directamente atribuibles. La Compañía estima el monto aproximado de inventario que será consumido en un plazo de un año, monto que es clasificado como activo corriente.

Estimación por obsolescencia de inventarios

El importe de cualquier rebaja de valor, así como todas las demás pérdidas en los inventarios se reconoce como gasto del período en que ocurra la rebaja o la pérdida. Se establece una estimación para obsolescencia para que el costo registrado no exceda el valor realizable; el porcentaje aplicado anualmente como aumento a la estimación por obsolescencia de los inventarios es del 1% sobre el saldo de inventarios al 31 de diciembre de cada año.

(e) Inversiones en acciones

Inversiones en subsidiarias

Las inversiones en subsidiarias corresponden a aquellas inversiones en acciones que representan una participación en el patrimonio de otras empresas, en las cuales se posee control. Un inversionista controla una participada cuando está expuesto, o tiene derecho, a rendimientos variables procedentes de su implicación en la participada y tiene la capacidad de influir en esos rendimientos a través de su poder sobre ésta.

En los estados financieros separados, estas inversiones se llevan bajo el método del costo, según el cual la inversión se mantiene al costo de adquisición, y se reconoce como ingreso las distribuciones de dividendos de las participadas.

(f) Inmuebles, maquinaria, equipo y depreciación

Los pozos de energía geotérmica transferidos por la Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL) y otros activos transferidos se registran al valor determinado por avalúo independiente menos depreciación acumulada y estimación de deterioro. La Compañía mantiene control sobre cada pozo productivo; los costos de exploración de nuevos pozos se acumulan y son capitalizados al momento que se determina la viabilidad de generación; los costos de pozos no productivos se cargan a los resultados del período en el momento que se determina la no viabilidad de generación.

Notas a los Estados Financieros Separados

Los activos fijos adquiridos directamente por la Compañía se presentan al costo de adquisición y/o construcción, menos depreciación acumulada y estimación de deterioro. Las existencias de repuestos que se consideran capitalizables, se presentan como un componente del activo fijo.

Las ganancias y pérdidas provenientes del retiro o venta se incluyen en los resultados, así como los gastos por reparaciones y mantenimiento que no extienden la vida útil de los activos. Los gastos mayores de mantenimiento de pozos de energía geotérmica y plantas de generación se incurren en promedio cada 2 ó 3 años, respectivamente, y son registrados como parte de los resultados del período en que se realizan estas actividades. Un componente de inmuebles, maquinaria y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso.

La depreciación se contabiliza en el estado del resultado integral separado bajo el método de línea recta a lo largo de la vida útil estimada de los activos incluidos como inmuebles, maquinaria y equipo. La vida útil estimada de los activos es como sigue:

Pozos de energía geotérmica	10 años
Edificios, obra civil e hidráulica	25 años
Maquinaria y equipo	20 años
Equipo de transporte	10 años
Mobiliario y equipo de oficina	16 años
Equipo de cómputo	5 años

Al cierre de cada período la Compañía revisa las vidas útiles de los activos registrados y el valor residual para determinar si existe algún indicio de que los mismos cambien.

(g) Deterioro de activos

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

(h) Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene una obligación presente, legal o implícita como resultado de un evento pasado, y es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

(i) Intereses

Los intereses devengados son reconocidos como gasto del período, salvo si fueran capitalizados.

Los intereses se capitalizan si son atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos. Una vez finalizado dicho proceso deben empezar a reconocerse como gastos del período.

Notas a los Estados Financieros Separados

(j) *Beneficios a empleados*

Incluye todos los tipos de retribuciones que la Compañía proporciona a los trabajadores a cambio de sus servicios, establecidos en el Contrato Colectivo de Trabajo vigente y otros que tenga la Compañía.

Beneficios a corto plazo

La Compañía posee estos beneficios para los empleados activos, y son principalmente sueldos y salarios, vacaciones, aguinaldos, viáticos, contribuciones a la seguridad social, y se registran a gastos en el momento en que se incurren.

Beneficios a largo plazo

- i. Costos de pensiones - Los costos de pensiones corresponden a un plan de contribución definida mediante el cual la Compañía y los empleados efectúan aportes a un fondo de pensiones administrado por una institución especializada autorizada por el Gobierno de El Salvador, la cual es responsable conforme a la Ley del Sistema de Ahorro para Pensiones, del pago de las pensiones y otros beneficios a los afiliados a ese sistema. Las contribuciones efectuadas por la Compañía se consideran como gastos del año en que se incurren.
- ii. Indemnizaciones y compensación por renuncia voluntaria - Según se establece en la cláusula N° 50 del contrato colectivo de trabajo, para los trabajadores contratados por tiempo indefinido por la Compañía que sean despedidos o que interpongan su renuncia voluntaria, la Compañía hará entrega de un pago equivalente al 100% de su salario ordinario mensual por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año.

En enero 2014, se aprobó la “Normativa de Anticipo del Pasivo Laboral”, donde se establece que los trabajadores podrán solicitar a la Compañía el pago de anticipo de su pasivo laboral, sin que esos anticipos excedan el 80% del total calculado de esta cantidad a la fecha solicitada. Cuando sea procedente el pago de este anticipo del pasivo laboral, éste no implica la renuncia del trabajador ni pérdida de su antigüedad, ya sea para efectos de estabilidad laboral, como para el goce de prestaciones que tengan como base el tiempo de servicio. Para poder tener acceso a esta prestación, el empleado debe justificar el destino de dichos fondos que puede ser: inversión, compra de vivienda, amortización y/o pago de deudas debidamente comprobadas. El tiempo mínimo de servicio que debe tener el trabajador para solicitar este anticipo es de cinco años. Esta prestación no procede en el caso que el trabajador incurra en faltas graves dentro en un período de 6 meses anteriores a su solicitud. Esta prestación está sujeta a las disposiciones tributarias pertinentes.

La Compañía reconoce un pasivo por el monto neto del saldo estimado del pasivo laboral menos los anticipos concedidos a los empleados. El pasivo total es estimado en base al salario actual y la antigüedad del trabajador, y se estima que el valor determinado se aproxima al que se hubiera determinado utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada conforme a Norma Internacional de Contabilidad N° 19, *Beneficios a los Empleados*.

Notas a los Estados Financieros Separados

(k) Impuesto sobre la renta

El gasto de impuesto sobre la renta incluye el impuesto corriente y el diferido.

Impuesto corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre las utilidades gravables, utilizando la tasa de impuesto de renta vigente a la fecha del estado de situación financiera. La tasa de impuesto sobre la renta vigente es del 30%.

Impuesto diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado sobre las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos y pasivos y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera separado, utilizando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

Los activos por impuesto diferido se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de que existan utilidades gravables futuras suficientes que permitan realizar ese activo. Asimismo, el activo por impuesto sobre la renta diferido reconocido, se reduce en la medida de que no es probable que el beneficio de impuesto se realizará.

(l) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos provenientes de la venta de energía son reconocidos en el momento en que la energía es despachada. Otros ingresos se reconocen cuando son devengados.

(m) Nuevas normas e interpretaciones aún no adoptadas

Una serie de nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones entrarán en vigencia en fecha posterior al 31 de diciembre de 2017 conforme al siguiente detalle:

- Nueva NIIF 15, *Ingresos de Contratos con Clientes*, que será vigente para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.
- Nueva NIIF 16, *Arrendamientos*, que será vigente para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.
- Enmiendas a NIIF 10, *Estados Financieros Consolidados*, y NIC 28, *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*, cuya fecha de vigencia no ha sido determinada.
- Nueva NIIF 9, *Instrumentos Financieros*, que será vigente para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018.

La Administración no ha efectuado el análisis de los efectos que dichas nuevas normas y modificaciones a normas existentes, puedan tener sobre los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Separados

(4) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Caja	14,148	39,023
Bancos	<u>17,000,885</u>	<u>8,035,921</u>
	<u><u>17,015,033</u></u>	<u><u>8,074,944</u></u>

Al 31 de diciembre de 2017 el saldo en bancos incluye cuentas de ahorro y corrientes, las cuales devengan una tasa de interés promedio anual de 1.8% (1.3% en 2016).

(5) Cuentas por Cobrar - Netas

El detalle de las cuentas por cobrar - netas al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Clientes	23,976,824	22,933,727
Funcionarios y empleados	87,910	85,884
Convenio UNU-GTP	0	136,355
Otros	<u>548,370</u>	<u>223,123</u>
	24,613,104	23,379,089
Menos:		
Estimación para cuentas incobrables	<u>(466,030)</u>	<u>(466,030)</u>
	<u><u>24,147,074</u></u>	<u><u>22,913,059</u></u>

El movimiento anual de la estimación para cuentas incobrables durante ambos años es como sigue:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Saldo al inicio del año	466,030	408,696
Cargo a resultados	<u>0</u>	<u>57,334</u>
Saldo al final del año	<u><u>466,030</u></u>	<u><u>466,030</u></u>

Notas a los Estados Financieros Separados

(6) Efectivo Restringido

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el efectivo restringido por un monto de US\$2,974,779, incluye principalmente un monto de US\$2,671,000 como saldo mínimo de garantía entregado al Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo Cero Uno (FTHVGEO-01), con el objetivo de proveer el pago de intereses y principal correspondiente a los tenedores de valores, únicamente cuando esto haga falta (nota 16).

(7) Inversiones Restringidas

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía poseía inversiones por un monto de US\$43,055,058 en diez tramos de títulos valores negociables en el Mercado de Valores de El Salvador, a una tasa de interés del 7.25% provenientes del "Fondo de Titularización VTHVAND01" (Valores de Titularización Hencorp Valores – Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados Cero Uno), con vencimiento en diciembre del año 2030. Estas inversiones han sido clasificadas como restringidas, debido a que se constituye en garantía de la emisión del Papel Bursátil PBLAGEO01 hasta por un monto de US\$40,000,000 representado por anotaciones electrónicas de valores en cuenta, del cual un monto de US\$6,875,000 ha sido colocado durante 2018 (nota 30).

(8) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

La Compañía es miembro de un grupo de compañías afiliadas y relacionadas bajo un mismo control, que mantiene transacciones comerciales entre sí. En consecuencia, es posible que las condiciones bajo las cuales se llevan a cabo dichas transacciones, sean distintas de las condiciones con entidades independientes.

Durante los años 2017 y 2016, se ha registrado una disminución en las operaciones de financiamiento con la compañía relacionada San Vicente 7, Inc. debido a los procesos de obtención de nuevos préstamos para la ejecución de proyectos con la relacionada. Asimismo, se redujo los servicios de perforación con Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V.

El resumen de saldos y transacciones es como sigue:

Cuentas por cobrar

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>Corto plazo</u>		
Accionista principal:		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V.	2,248	0
Subsidiarias:		
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (b)	4,971,990	21,897
LaGeo Nicaragua, S.A.	116,091	0
Otras partes relacionadas:		
Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V. (a)	<u>0</u>	<u>627,000</u>
	<u>5,090,329</u>	<u>648,897</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

- (a) Desembolsos otorgados en noviembre y diciembre de 2016, por montos de US\$100,000 y US\$527,000, a una tasa de interés del 6% anual, cobrado en su totalidad durante 2017.
- (b) Préstamo por un monto de US\$4,945,000, a una tasa de interés del 5.5% anual. Los intereses serán pagos mensuales, para el capital se ha establecido 12 meses de gracia, sin garantía real, con vencimiento en febrero 2019.

Préstamos por Cobrar a Largo Plazo

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
<u>Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (INE):</u>		
Préstamo por un monto de US\$280,000,000, otorgado el 11 de diciembre de 2014, a 15 años plazo, a una tasa del 5.81% anual sobre saldos, pagadero mediante quince cuotas anuales de US\$28,009,846 los días 15 de mayo de cada año, dichas cuotas incluyen pago de intereses y abonos a capital, garantizado con el patrimonio de INE. Dicho préstamo fue destinado para la adquisición de inversiones por parte de INE.	259,630,401	272,861,328
<u>San Vicente 7, Inc. Sucursal El Salvador:</u>		
Desembolsos efectuados para financiar la etapa de desarrollo y exploratoria de perforación de pozos geotérmicos en las áreas de Chinameca y San Vicente. Los préstamos devengan interés a una tasa anual de 0.5% anual sobre saldos los cuales son facturados semestralmente. Sin garantía real. Estos desembolsos se seguirán efectuando hasta completar la etapa de desarrollo y exploración de perforación de pozos momento en el cual se determinará los términos de pagos. Al 31 de diciembre de 2017, incluye intereses devengados por cobrar por US\$873,800 (US\$749,752 para el 2016)	<u>150,127,860</u>	<u>157,455,346</u>
Total de préstamos	<u>409,758,261</u>	<u>430,316,674</u>
Vencimiento corriente (INE)	23,107,820	32,045,100
Vencimiento a largo plazo	<u>386,650,441</u>	<u>398,271,574</u>
Total de préstamos	<u>409,758,261</u>	<u>430,316,674</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

Cuentas y Préstamos por pagar

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
<u>Corto plazo</u>		
Accionista principal:		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (a)	0	2,319,094
Subsidiarias:		
San Vicente 7 Inc. Sucursal El Salvador	59,942	0
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (b)	248,548	0
LaGeo Nicaragua, S.A. (c)	2,251	67,003
Asociadas:		
Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.	835,288	344,680
Otras partes relacionadas:		
Empresa Transmisora de El Salvador, S.A. de C.V. (ETESAL) (d)	1,027,930	5,601,711
Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL)	<u>1,500</u>	<u>51,360</u>
	<u><u>2,175,459</u></u>	<u><u>8,383,848</u></u>

- (a) Préstamo a una tasa del 3% anual, pago de capital e intereses al vencimiento, plazo seis meses renovable.
- (b) Al 31 de diciembre de 2017, el saldo corresponde principalmente a estimulaciones químicas del TR-14 y TR-9 en el Campo Geotérmico de Berlín.
- (c) Los saldos de LaGeo Nicaragua, S.A. corresponden a fondos que se encuentran en custodia por LaGeo, S.A. de C.V.
- (d) Principalmente corresponde al costo de servicios de transmisión.

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
<u>Largo plazo:</u>		
LaGeo Nicaragua, S.A.	0	46,249
Empresa Transmisora de El Salvador, S.A. de C.V. (ETESAL) (a)	<u>0</u>	<u>1,669,561</u>
	<u><u>0</u></u>	<u><u>1,815,810</u></u>

- (a) Corresponde principalmente a préstamo otorgado el 27 de julio de 2016 a 18 meses plazo al 6% anual, para capital de trabajo por US\$1,650,000.

Notas a los Estados Financieros Separados

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Dividendos por pagar		
<u>Corto plazo:</u>		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V.	21,073,860	15,509,882
Compañía de Luz Eléctrica de Ahuachapán, S.A.	<u>16,228</u>	<u>14,089</u>
	<u>21,090,088</u>	<u>15,523,971</u>
<u>Largo plazo:</u>		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (nota 19)	<u>0</u>	<u>10,000,000</u>

Las principales transacciones efectuadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre son las siguientes:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Préstamos otorgados	<u>25,802,275</u>	<u>21,475,003</u>
Recuperación de préstamos otorgados	<u>25,825,000</u>	<u>1,025,000</u>
Intereses de préstamos otorgados	<u>15,913,083</u>	<u>16,306,035</u>
Intereses por préstamos recibidos	<u>93,702</u>	<u>0</u>
Préstamos recibidos	<u>0</u>	<u>5,150,000</u>
Pago de préstamos recibidos	<u>3,932,828</u>	<u>1,217,172</u>
Dividendos compensados con capital e interés de préstamos	<u>31,569,895</u>	<u>31,694,909</u>
Servicios de perforación y otros recibidos	<u>508,914</u>	<u>1,101,025</u>
Costo de personal y otros servicios cobrados a subsidiarias	<u>20,051</u>	<u>19,488</u>
Venta de materiales a subsidiaria	<u>3,840</u>	<u>0</u>
Compra de materiales	<u>53,046</u>	<u>0</u>
Venta de energía	<u>6,475,530</u>	<u>0</u>
Servicios de transmisión recibidos	<u>9,822,136</u>	<u>9,924,235</u>
Intereses CUST	<u>534,211</u>	<u>0</u>
Servicios de mantenimiento recibidos	<u>108,609</u>	<u>67,061</u>
Servicios en arrendamiento recibidos	<u>534,869</u>	<u>608,192</u>
Servicios de canal de voz recibidos	<u>18,000</u>	<u>18,000</u>
Servicios de costa CEL recibidos	<u>70,249</u>	<u>70,249</u>
Servicios de seguridad	<u>379,171</u>	<u>0</u>
Donaciones otorgadas a FUNDAGEO	<u>2,316,222</u>	<u>1,975,852</u>

La utilidad o pérdida en dichas transacciones, si la hubiera, se encuentra registrada en los resultados de las operaciones.

Los costos y beneficios de personal clave por los años terminados el 31 de diciembre de 2017 y 2016 ascienden a US\$1,740,482 y US\$1,528,422, respectivamente.

Notas a los Estados Financieros Separados

(9) Inversiones Disponibles para la Venta

El resumen de estas inversiones al 31 de diciembre es así:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
FTHVGEO-01 (a)	2,053,955	2,154,721
VTHVAND01 (b)	<u>7,477,727</u>	<u>0</u>
	<u><u>9,531,682</u></u>	<u><u>2,154,721</u></u>

(a) Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo Cero Uno, a una tasa de interés del 5.80% anual y su fecha de vencimiento es el 11 de diciembre de 2029.

(b) Valores de Titularización Hencorp Valores Administración Nacional de Acueductos y Alcantarillados Cero Uno, a una tasa de interés del 7.25% con vencimiento en diciembre de 2030.

(10) Inventarios de Repuestos, Netos

Un resumen de los inventarios de repuestos - netos al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Materiales y repuestos en bodega	17,518,130	18,647,882
Pedidos en tránsito	<u>3,517,685</u>	<u>2,911,495</u>
	21,035,815	21,559,377
Menos estimación por obsolescencia de inventarios	<u>(863,629)</u>	<u>(1,346,428)</u>
	<u><u>20,172,186</u></u>	<u><u>20,212,949</u></u>
Corriente	9,506,111	19,033,177
No corriente	<u>10,666,075</u>	<u>1,179,771</u>
	<u><u>20,172,186</u></u>	<u><u>20,212,948</u></u>

El movimiento anual de la estimación para la obsolescencia de inventarios durante ambos años es el siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Saldo al inicio del año	1,346,428	1,594,551
Cargos a resultados	175,120	186,418
Uso de estimación	<u>(657,919)</u>	<u>(434,541)</u>
Saldo al final del año	<u><u>863,629</u></u>	<u><u>1,346,428</u></u>

Notas a los Estados Financieros Separados

(11) Gastos Pagados por Anticipado

Un resumen de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Primas de seguros	562,364	987,267
Cuota de titularización (a)	947,774	947,774
Otros gastos pagados por anticipado	<u>194,328</u>	<u>15,492</u>
	<u>1,704,466</u>	<u>1,950,533</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de US\$947,774, corresponde a cuota del mes de enero de 2018 y 2017, respectivamente, según contrato de cesión irrevocable a título oneroso de derechos sobre flujos financieros futuros a favor de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, administradora del Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo Cero Uno – FTHVGEO-01.

(12) Inversiones Accionarias

Un resumen de las inversiones al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>País</u>	<u>Participación</u>	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Subsidiarias:				
LaGeo Nicaragua, S.A.	Nicaragua	99.91%	242,629	242,629
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V.	El Salvador	99.99%	15,459,803	15,459,803
San Vicente 7, Inc. (a)	Gran Caimán	100.00%	1,156,119	1,305,648
Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V. (CECSA) (b)	El Salvador	35.05%	3,865,926	0
Otras participaciones:				
Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.	El Salvador	1.34%	22,435	22,435
BACAB, S.A. DE C.V.	El Salvador	20%	<u>2,500</u>	<u>0</u>
			<u>20,749,412</u>	<u>17,030,515</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía ha amortizado un monto acumulado de US\$1,943,881 (US\$1,794,352 en 2016), a razón de US\$149,529 anual por año a un plazo de 20 años a partir de la compra, en concepto de pago en exceso por compra de acciones de San Vicente 7, Inc. (antes Or Power 7, Inc.). Este pago en exceso corresponde a las concesiones necesarias para desarrollar, operar y mantener las instalaciones para la explotación de los recursos geotérmicos en San Vicente y Chinameca con fines de generar energía eléctrica.
- (b) En 2017 la Compañía suscribió el 35.05% del capital social de Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V., por un monto total de US\$12,000,000, del cual US\$3,865,926 fue pagado en 2017 y US\$8,134,074 se pagó en abril de 2018.

LAGEO, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Separados

Un resumen de la información financiera de 2017 de las sociedades que constituyen subsidiarias, es el siguiente:

	San Vicente 7 Inc.	Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V.	Perforadora Santa Bárbara de Nicaragua, S.A. (a)	Perforadora Santa Bárbara de Chile, S.A. (a)	LaGeo Nicaragua, S.A. (a)	CECSA
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activo corriente	2,415,757	2,380,338	243,675	301,827	108,322	1,705,947
Activo no corriente	159,930,361	22,280,200	52,146	0	1,207	35,358,990
Total activos	162,346,118	24,660,537	295,821	301,827	109,529	37,064,937
Pasivo corriente	16,443,118	7,384,534	36,978	325,289	224,771	4,711,105
Pasivo no corriente	150,449,615	1,958,792	0	0	0	16,125,992
Total pasivos	166,892,733	9,343,325	36,978	325,289	224,771	20,837,097
Patrimonio	(4,546,615)	15,317,211	258,843	(23,462)	(115,242)	16,227,840
Total pasivo y patrimonio	162,346,118	24,660,537	295,821	301,827	109,529	37,064,937
Ingresos	113,451	508,914	0	0	4,280	11,801,604
Utilidad (pérdida) neta	(1,076,251)	(5,536,836)	2,709 (b)	22,614 (b)	(346,777)	(3,356,248)

- (a) Cifras no auditadas.
(b) Ganancias cambiarias

Un resumen de la información financiera de 2016 de las sociedades que constituyen subsidiarias, es el siguiente:

	San Vicente 7 Inc.	Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V.	Perforadora Santa Bárbara de Nicaragua, S.A. (a)	Perforadora Santa Bárbara de Chile, S.A. (a)	LaGeo Nicaragua, S.A. (a)
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activo corriente	2,745,736	6,175,262	245,423	282,637	282,617
Activo no corriente	155,271,296	23,467,076	54,753	0	1,241
Total activos	158,017,032	29,642,337	300,176	282,637	283,858
Pasivo corriente	3,848,190	5,918,597	31,082	325,289	19,943
Pasivo no corriente	157,639,205	2,869,693	0	0	30,295
Total pasivos	161,487,395	8,788,290	31,082	325,289	50,238
Patrimonio	(3,470,363)	20,854,047	269,094	(42,652)	233,620
Total pasivo y patrimonio	158,017,032	29,642,337	300,176	282,637	283,858
Ingresos	192,673	1,186,277	0	0	42,200
Utilidad (pérdida) neta	(822,040)	(7,099,992)	3,374 (b)	36,725 (b)	(308,169)

- (a) Cifras no auditadas.
(b) Ganancias cambiarias

LAGEO, S.A. DE C.V.
(Compañía Salvadoreña)
(La Libertad, República de El Salvador)

Notas a los Estados Financieros Separados

(13) Inmuebles, Maquinaria y Equipo - Netos

El movimiento de los inmuebles, maquinaria y equipo netos se muestra a continuación:

	Terrenos US\$	Pozos de energía geotérmica US\$	Edificios US\$	Maquinaria y equipo US\$	Equipo de transporte US\$	Equipo informático US\$	Mobiliario y equipo US\$	Otros activos US\$	Obras en proceso US\$	Total US\$
Costo de adquisición										
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,327,549	236,075,236	147,696,164	214,351,811	3,410,945	1,611,093	1,206,640	200,266	21,974,581	631,854,285
Adiciones	0	0	0	49,657	0	94,800	1,600	0	851,016	997,073
Traslados desde inventario	0	0	0	429,457	0	1,687	0	0	264,628	695,772
Retiros	0	0	0	0	0	0	(603)	0	(8,623,260)	(8,623,863)
Traslado de obras en proceso	1,500	240,469	21,630	35,124	0	0	0	0	(298,723)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,329,049	236,315,705	147,717,794	214,866,049	3,410,945	1,707,580	1,207,637	200,266	14,168,242	624,923,267
Depreciación acumulada										
Saldo al 31 de diciembre de 2016	0	172,328,133	72,207,471	133,897,615	1,580,927	1,206,453	914,640	49,624	0	382,184,863
Gasto por depreciación	0	8,337,578	5,921,628	6,798,602	266,804	188,140	36,490	8,076	0	21,557,318
Retiros	0	0	0	0	0	0	(603)	0	0	(603)
	0	180,665,712	78,129,099	140,696,215	1,847,732	1,394,594	950,528	57,699	0	403,741,578
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,329,049	55,649,993	69,588,693	74,169,835	1,563,213	312,987	257,111	142,567	14,168,242	221,181,689
	Terrenos US\$	Pozos de energía geotérmica US\$	Edificios US\$	Maquinaria y equipo US\$	Equipo de transporte US\$	Equipo informático US\$	Mobiliario y equipo US\$	Otros activos US\$	Obras en proceso US\$	Total US\$
Costo de adquisición										
Saldo al 31 de diciembre de 2015	4,926,665	233,866,712	136,481,514	208,076,297	3,442,500	1,675,764	1,169,264	200,266	35,219,412	625,058,394
Adiciones	0	0	10,248	3,377,484	0	52,806	0	0	1,719,820	5,160,358
Traslados desde inventario	0	0	0	1,250,659	0	0	0	0	1,716,944	2,967,603
Retiros	0	0	0	(39,324)	(31,555)	(117,477)	(10,533)	0	(72,648)	(271,537)
Reclasificaciones a otros activos	163,661	0	0	0	0	0	0	0	(1,224,194)	(1,060,533)
Traslado de obras en proceso	237,223	2,208,524	11,204,402	1,686,695	0	0	47,909	0	(15,384,753)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,327,549	236,075,236	147,696,164	214,351,811	3,410,945	1,611,093	1,206,640	200,266	21,974,581	631,854,285
Depreciación acumulada										
Saldo al 31 de diciembre de 2015	0	159,675,038	66,496,437	127,157,885	1,326,646	1,122,294	890,326	41,021	0	356,709,647
Gasto por depreciación	0	12,653,095	5,711,034	6,797,730	285,836	200,356	34,847	8,603	0	25,691,501
Retiros	0	0	0	(58,000)	(31,555)	(116,197)	(10,533)	0	0	(216,285)
	0	172,328,133	72,207,471	133,897,615	1,580,927	1,206,453	914,640	49,624	0	382,184,863
Saldo al 31 de diciembre de 2016	5,327,549	63,747,103	75,488,693	80,454,196	1,830,018	404,640	292,000	150,642	21,974,581	249,669,422

Notas a los Estados Financieros

Información relacionada a las operaciones por centrales geotérmicas es la siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Ahuachapán:		
Generación - MWh	<u>634,896</u>	<u>627,927</u>
Berlín:		
Generación - MWh	<u>825,040</u>	<u>839,229</u>

(14) Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta para 2017 ascendió a US\$20,582,055 (US\$13,399,390 en 2016), una tasa efectiva del 33.7% (31.8% en 2016), y su composición es la siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	20,708,993	14,251,434
Impuesto sobre la renta diferido – ingreso	<u>(126,938)</u>	<u>(852,044)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>20,582,055</u>	<u>13,399,390</u>

Impuesto sobre la renta corriente

Este impuesto difiere de los montos que resultarían de aplicar la tasa impositiva vigente del 30% a la utilidad antes de impuesto sobre la renta, según conciliación que se detalla a continuación:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Impuesto que resultaría al aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes de impuesto sobre la renta	18,334,028	12,659,398
Efecto impositivo de:		
Ingresos no gravados	(1,488)	(7,399)
Depreciación fiscal	(495,857)	(702,810)
Reserva legal	(1,283,382)	0
Otras deducciones	(1,062,755)	0
Gastos no deducibles	<u>5,218,447</u>	<u>2,302,245</u>
Impuesto sobre la renta corriente	20,708,993	14,251,434
Menos:		
Pago a cuenta de impuesto sobre la renta	(2,939,673)	(2,490,426)
Retención sobre depósitos	<u>(204,845)</u>	<u>(16,766)</u>
Impuesto por pagar del año	17,564,475	11,744,242
Más:		
Impuesto por pagar de años anteriores	<u>0</u>	<u>27,262,347</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>17,564,475</u>	<u>39,006,589</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

La Compañía ha estimado el monto del impuesto por pagar en los próximos doce meses, por lo que la distribución del saldo en el estado de situación financiera separado es el siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Corriente	17,564,475	17,744,242
No corriente	<u>0</u>	<u>21,262,347</u>
	<u>17,564,475</u>	<u>39,006,589</u>

Las autoridades fiscales pueden revisar las declaraciones de impuesto sobre la renta presentadas por la Compañía durante los tres años siguientes a la fecha de presentación de la declaración respectiva.

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido se calcula aplicando la tasa impositiva del 30% a las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de activos y pasivos y sus correspondientes bases fiscales, conforme al siguiente detalle:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>	<u>2015</u> <i>US\$</i>
<u>Activo por impuesto sobre la renta diferido:</u>			
Provisión laboral	996,265	856,578	721,227
Provisión de bonificaciones	405,368	397,632	401,599
Provisión para cuentas incobrables	139,809	17,200	122,608
Provisión por vacaciones	<u>122,384</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Total	<u>1,663,826</u>	<u>1,271,410</u>	<u>1,245,434</u>
Ingreso del año (a)	<u>(392,416)</u>	<u>(25,976)</u>	<u>(117,870)</u>
<u>Pasivo por impuesto sobre la renta diferido:</u>			
Gastos financieros por titularización	818,903	1,049,283	1,164,865
Diferencia en depreciación fiscal/financiera	<u>6,539,376</u>	<u>6,043,518</u>	<u>6,754,003</u>
Total	<u>7,358,279</u>	<u>7,092,801</u>	<u>7,918,868</u>
Gasto (ingreso) del año (b)	<u>265,478</u>	<u>(826,068)</u>	<u>(1,547,677)</u>
(Ingreso) gasto - neto (a)+(b)	<u>(126,938)</u>	<u>(852,044)</u>	<u>(1,665,547)</u>

Contribución Especial para la Seguridad Ciudadana

La Ley de Contribución Especial a los Grandes Contribuyentes para el Plan de Seguridad Ciudadana establece una contribución a las personas jurídicas calificadas como Gran Contribuyente que obtenga ganancias netas mayores a US\$500,000, y se calcula aplicando el cinco por ciento sobre el monto de las mismas. El gasto correspondiente registrado asciende a US\$2,416,297 (US\$1,662,590 en 2016), respectivamente, calculado conforme a lo establecido por las autoridades fiscales.

Notas a los Estados Financieros Separados

(15) Préstamos Bancarios de Corto Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios de corto plazo al 31 de diciembre, es el siguiente:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
<u>Banco de América Central, S.A.:</u>		
Línea de Crédito Rotativa por un monto de US\$7,200,000 a un año plazo, tasa de interés anual del 5.5%	0	7,200,000
<u>Citibank N.A. Sucursal El Salvador:</u>		
Línea de Crédito hasta por un monto de US\$40,000,000, con desembolsos a 90 días, tasa base interés Libor 90 días más un diferencial de 4%	0	10,000,000
	<u>0</u>	<u>17,200,000</u>

(16) Obligaciones por Titularización a Largo Plazo

Con fecha 7 de diciembre de 2014, se creó el “Fondo de Titularización Hencorp Valores LaGeo Cero Uno” (FTHVGEO-01) por un monto de US\$287,620,000, administrado por Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, a un plazo de 15 años y una tasa de interés anual de 5.80%. La custodia de los documentos de la titularización se encuentra a cargo de la sociedad Central de Depósito de Valores, S.A. de C.V. (CEDEVAL). Los recursos provenientes de la titularización se utilizaron para otorgar un préstamo a Inversiones Energéticas, S.A. de C.V., por un monto de US\$280,000,000, para la adquisición de inversiones por parte de Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. (notas 6 y 8).

El Fondo de Titularización se encuentra garantizado por contrato de cesión irrevocable a título oneroso de derechos sobre flujos financieros futuros a favor de Hencorp Valores, S.A., Titularizadora, según el cual LaGeo, S.A. de C.V. cederá, transferirá y realizará la tradición al Fondo de Titularización de manera irrevocable y a título oneroso, por medio de la titularizadora, de los derechos sobre flujos financieros futuros de US\$2,671,000 mensuales, los cuales corresponderán a una porción de los primeros ingresos de cada mes que la Compañía esté facultada legal o contractualmente a percibir en razón de la generación y comercialización de la energía eléctrica a partir de recursos geotérmicos que tenga el derecho de concesión para explotar, conforme las autorizaciones otorgadas por la autoridad competente y cualquier otro ingreso que estuviere facultada legal o contractualmente a percibir (véase notas 6, 8 y 11).

Notas a los Estados Financieros Separados

Un resumen de la obligación por titularización a largo plazo al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Obligaciones por titularización de flujos	252,310,419	264,772,708
Costos de transacción diferidos	<u>(3,096,133)</u>	<u>(3,481,860)</u>
Total	<u>249,214,286</u>	<u>261,290,848</u>
Vencimiento corriente	13,050,762	12,076,563
Vencimiento a largo plazo	<u>236,163,524</u>	<u>249,214,285</u>
Total	<u>249,214,286</u>	<u>261,290,848</u>

(17) Otras Cuentas por Pagar y Gastos Acumulados

Un resumen de las otras cuentas por pagar y gastos acumulados al 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Retenciones por pagar	493,335	570,071
Ingresos recibidos por anticipado	272,968	10,671
Beneficios a empleados por pagar	1,916,233	1,853,031
Depósitos en garantía	0	1,968
IVA retenido a terceros	4,935	54,432
IVA por pagar	2,132,631	6,156,091
Impuesto sobre la renta - pago a cuenta	386,356	399,439
Contribución especial (nota 14)	2,416,297	1,662,590
Convenio UNU-GTP	63,897	161,989
Intereses	<u>0</u>	<u>139,598</u>
	<u>7,686,652</u>	<u>11,009,880</u>

(18) Obligaciones por Beneficios de Retiro

Las obligaciones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$3,320,883 (US\$2,855,259 en 2016). Dicha provisión representa un beneficio para los empleados por un monto único equivalente al 100% de su salario ordinario mensual por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año, a partir de la aprobación del contenido del Contrato colectivo de Trabajo de fecha 24 de abril de 2012.

El movimiento anual de la cuenta durante ambos años es como sigue:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Saldo al inicio del año	2,855,259	2,404,091
Reclasificaciones	0	59,014
Cargo a resultados	880,929	885,790
Anticipos e indemnizaciones	<u>(415,305)</u>	<u>(493,636)</u>
Saldo al final del año	<u>3,320,883</u>	<u>2,855,259</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

Durante el mes de enero de 2014, se aprobó la normativa de otorgar un anticipo de su pasivo laboral, a todos los trabajadores con un tiempo mínimo de servicio de cinco años; asimismo, aquel que decida hacer efectivo dicho anticipo no podrá volver hacer uso de éste, sino hasta haber cumplido cinco años desde la última fecha en que lo haya solicitado el trabajador.

Los trabajadores podrán solicitar a la Compañía el pago del anticipo de su pasivo laboral sin que esos anticipos excedan el 80% del total calculado de esta cantidad a la fecha solicitada.

Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria

La Ley Reguladora de la Prestación Económica por Renuncia Voluntaria requiere del pago de una prestación económica por la renuncia voluntaria de los trabajadores a su empleo, equivalente a quince días de salario básico por cada año de servicio. Para los efectos del cálculo de la prestación económica, ningún salario podrá ser superior a dos veces el salario mínimo diario legal vigente correspondiente al sector al que corresponda la actividad económica del empleador.

La compensación económica que se pague al trabajador como consecuencia de las regulaciones establecidas en la ley, estará exenta del pago del impuesto sobre la renta.

Debido a que la política de la Compañía es pagar el 100% del salario mensual de cada empleado por cada año de trabajo, en concepto de indemnización por despido o renuncia voluntaria ya se tenía establecida una provisión por la totalidad del pasivo laboral; por lo que no se ha considerado necesario crear una provisión por este concepto.

(19) Capital Social

Al 31 de diciembre de 2017 el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US\$370,394,930 (US\$292,894,930 en 2016), representado por 37,039,493 (29,289,493 en 2016) acciones comunes y nominativas de US\$10 cada una. El capital social mínimo es de US\$22,860.

Con fecha 21 de abril de 2017, en sesión de Junta General Extraordinaria de Accionistas se acordó incrementar el capital social de la Compañía en 7,750,000 acciones comunes de US\$10. Este aumento lo realizó la accionista Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. por un monto de US\$77,500,000, aumentando el capital social a US\$370,365,730.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la distribución accionaria del capital social de la Compañía es de la siguiente manera: Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. poseedora de 37,036,573 y 29,286,573 acciones, respectivamente (99.99%) y Compañía de Luz Eléctrica de Ahuachapán, S.A. un total de 2,920 acciones (0.01%) para ambos años.

Notas a los Estados Financieros Separados

(20) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Acumuladas

Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2017 ascienden a US\$33,837,259 (US\$27,136,012 en 2016).

En sesiones N° 69 y 76 de Junta General de Accionistas del 31 de mayo y 19 de diciembre de 2017, respectivamente, se acordó distribuir utilidades del ejercicio 2016 por un monto total de US\$27,136,012.

En sesión N° 75 de Junta General de Accionistas del 31 de mayo de 2016, se acordó distribuir el 100% de las utilidades del ejercicio 2015, por un monto de US\$45,218,713.

No existe un período límite para la distribución de dividendos. Los dividendos que se paguen en efectivo a los accionistas, están sujetos a una retención de cinco por ciento de impuesto sobre la renta que constituye pago final del impuesto al accionista que lo recibe.

Reserva Legal

La Compañía debe destinar anualmente un siete por ciento de sus utilidades antes de impuesto sobre la renta para constituir una reserva legal, hasta llegar al límite mínimo legal requerido por el Código de Comercio equivalente al 20% del capital social. Esta reserva debe ser mantenida en la forma que prescribe la Ley, la cual requiere que las dos terceras partes de ella sean invertidas en valores mercantiles salvadoreños o centroamericanos de fácil realización y la otra tercera parte puede invertirse de acuerdo con la finalidad de la Sociedad. La reserva legal asciende a US\$62,856,800 (US\$58,578,986 en 2016).

(21) Ingresos por Venta de Energía y Otros Servicios

Un resumen de los ingresos por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Venta de energía	148,436,754	119,771,413
Servicios de laboratorio	44,732	382,608
Servicios a subsidiarias	0	931
Otros servicios	687,129	872,844
Otros ingresos operativos	<u>1,278,783</u>	<u>951,143</u>
	<u>150,447,398</u>	<u>121,978,939</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

(22) Costos de Producción de Energía y Otros Servicios

Un resumen de los costos de producción de energía y otros servicios por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Mano de obra directa	9,687,192	9,169,599
Costos indirectos	<u>46,831,573</u>	<u>46,059,293</u>
	<u>56,518,765</u>	<u>55,228,892</u>

(23) Gastos de Administración y Proyectos

Un resumen de los gastos de administración y proyectos por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Remuneraciones (a)	11,422,467	11,694,435
Materiales y suministros	349,288	249,283
Gastos generales (b)	2,221,229	2,229,114
Seguros	44,599	37,665
Servicios de mantenimiento	120,596	153,980
Servicios profesionales	2,607,580	2,421,540
Gastos de comunicación corporativa	201,051	262,993
Gastos no deducibles (c)	<u>13,520,488</u>	<u>1,940,265</u>
	<u>30,487,298</u>	<u>18,989,275</u>

- (a) Incluye la provisión por beneficio a empleados según lo establecido en la cláusula N° 49 del contrato colectivo de trabajo donde especifica que la empresa hará entrega de una prestación equivalente al 100% de su salario ordinario mensual por cada año de servicio y proporcionalmente por fracciones de año (véase nota 18).
- (b) Incluye principalmente los gastos por servicios generales, depreciación, impuestos municipales y gastos del directorio.
- (c) En 2017 incluyen un monto de US\$8,535,748 que corresponde a un proyecto de perforación de pozo con referencia de ESV-1, ubicado en Zacatecoluca, que no fue productivo y que se reconoció el gasto en el ejercicio. El resto de los gastos no deducibles para 2017 y 2016, incluyen principalmente, gastos de investigación y desarrollo, amortizaciones, intereses y multas.

Notas a los Estados Financieros Separados

(24) Gastos de Venta

Un resumen de los gastos de venta por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Remuneraciones	438,211	375,025
Materiales y suministros	5,341	5,000
Estimación para cuentas incobrables	0	57,334
Otros	<u>95,280</u>	<u>47,308</u>
	<u>538,832</u>	<u>484,667</u>

(25) Ingresos por Intereses y Otros Ingresos

Un resumen de los ingresos por intereses y otros ingresos por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Intereses bancarios	254,505	39,203
Intereses provenientes de terceros	259,217	59,707
Intereses por inversiones en valores	1,960,195	124,049
Intereses sobre préstamos a relacionadas (a)	<u>15,913,083</u>	<u>16,306,035</u>
	<u>18,387,000</u>	<u>16,528,994</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, incluyen intereses de préstamos con Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. por un monto de US\$14,922,589 y US\$15,553,192, respectivamente (véase nota 8).

(26) Otros Gastos - Netos

Un resumen de los otros gastos netos por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Ingreso por intereses	1,750	0
Otros ingresos	4,960	81,241
Donaciones a FUNDAGEO	(2,316,222)	(1,975,852)
Otras donaciones	<u>(11,572)</u>	<u>(185,680)</u>
	<u>(2,321,084)</u>	<u>(2,080,291)</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

(27) Gastos Financieros

Un resumen de los gastos financieros por el año terminado el 31 de diciembre es el siguiente:

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Honorarios y comisiones bancarias	23,340	133,718
Intereses (a)	17,060,019	19,007,785
Otros gastos financieros	385,909	38
Costo amortizado de titularización	<u>385,726</u>	<u>385,275</u>
	<u>17,854,994</u>	<u>19,526,816</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 incluye un monto de US\$15,027,775 y US\$15,725,228, respectivamente, en concepto de reconocimiento de intereses devengados por la titularización a largo plazo proveniente del FTHVGEO-01 (nota 16).

(28) Compromisos y Contingencias

Contratos de suministro de energía

En el curso normal de sus operaciones, la Compañía realiza ventas de energía eléctrica en el mercado mayorista de energía eléctrica, así como en el mercado de contratos. Entre las principales obligaciones de la Compañía que se derivan de estos contratos, se encuentran las siguientes: en el año 2017, la energía promedio estimada bajo Contratos por 1,040 GWh y 400 GWh fueron suministrados para el Mercado Regulador del Sistema (MRS).

En caso que la Compañía incumpla con el suministro contractual acordado en el pre-despacho enviado a la Unidad de Transacciones (U.T.) producto de un caso fortuito o de fuerza mayor, como es el caso de falla en unidades, el Reglamento de Operación especifica las Normas para liquidar dichas desviaciones. Con la finalidad de evitar costos adicionales debidos a la falla de alguna unidad, la Compañía no adquiere compromisos en contratos que excedan la capacidad de la unidad con mayor capacidad.

Asuntos Potenciales que pueden afectar a la Compañía

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no se ha tenido conocimiento de asuntos pendientes, litigios judiciales y administrativos significativos a favor o en contra de la Compañía excepto el siguiente: Existe demanda en proceso común reivindicatorio por pretensión, restitución de una porción de terreno de un mil trescientos metros cuadrados más daños y perjuicios por US\$105,477.

Notas a los Estados Financieros Separados

Compromisos

Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía ha otorgado avales para préstamos bancarios otorgados a compañías relacionadas hasta por un monto de US\$375,030,713, y avales para la emisión de fianzas hasta por un monto de US\$2,518,768.

(29) Aspectos Regulatorios

De conformidad con la Ley General de Electricidad, la Compañía está sujeta a cumplir dicha Ley en todos sus aspectos pero en especial las siguientes obligaciones: de la Superintendencia General de Electricidad y Telecomunicaciones (SIGET), inscribir en forma oportuna los contratos suscritos y cumplir con el Reglamento de Operación del Sistema de Transmisión y del Mercado Mayorista basado en costos de Producción, así como con el Reglamento del Mercado Eléctrico Regional.

De conformidad al Reglamento de Operación del Mercado Mayorista Basado en Costos de Producción ROBCP, la remuneración a los generadores que venden en el MRS, corresponde al costo variable de la última unidad utilizada para abastecer la demanda, siguiendo el orden de mérito de los costos variables de los distintos generadores, siendo dicho valor el precio de mercado, el cual es utilizado para remunerar todos los generadores que venden en el MRS.

(30) Hechos Relevantes

Entre febrero y abril de 2018 la Compañía emitió obligaciones en bolsa de valores denominada Papel Bursátil, por un monto de US\$6,875,000, según el detalle siguiente:

<u>Tramo</u>	<u>Fecha colocación</u>	<u>Inversión</u>	<u>Tasa</u>	<u>Plazo</u>	<u>Vencimiento</u>
Tramo 1	12/2/2018	1,000,000	5.75%	365	15/02/2019
Tramo 2	9/3/2018	1,910,000	6.00%	545	05/09/2019
Tramo 2	15/3/2018	90,000	6.00%	539	05/09/2019
Tramo 3	9/3/2018	500,000	5.75%	364	08/03/2019
Tramo 4	16/3/2018	1,000,000	6.00%	545	12/09/2019
Tramo 5	20/3/2018	1,375,000	6.00%	546	17/09/2019
Tramo 6	11/4/2018	<u>1,000,000</u>	6.00%	545	08/10/2019
		<u>6,875,000</u>			

Estos se encuentran garantizados con inversiones clasificadas como restringidas (nota 7) y por garantía patrimonial de la sociedad. El monto total de la emisión autorizada es de hasta US\$40,000,000.

Notas a los Estados Financieros Separados

(31) Instrumentos Financieros – Valor Razonable y Administración de Riesgos

A. Clasificación y valores razonables

La siguiente tabla muestra los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros. No incluye información de valor razonable de activos y pasivos financieros que no son medidos a su valor razonable si su valor en libros se aproxima a su valor razonable:

		Valor en libros			Valor razonable
	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	
		US\$	US\$	US\$	US\$
31 de diciembre de 2017					
<u>Activos financieros medidos a valor razonable:</u>					
Inversiones disponibles para la venta	9	0	9,531,682	0	9,531,682 (a)
<u>Activos financieros no medidos al valor razonable:</u>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	17,015,033	0	0	
Cuentas por cobrar - netas	5	24,147,074	0	0	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8	5,090,329	0	0	
Préstamo por cobrar a relacionada – INE	8	259,630,401	0	0	234,764,299 (b)
Préstamo por cobrar a relacionada – SV7	8	150,127,860	0	0	(c)
Efectivo restringido	6	2,974,779	0	0	
Inversiones restringidas	7	43,055,058	0	0	43,055,058 (a)
		502,040,534	9,531,682	0	
<u>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</u>					
Proveedores		0	0	1,544,684	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	0	0	2,175,459	
Obligaciones por titularización	16	0	0	249,214,286	246,401,322 (b)
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	17	0	0	7,686,652	
		0	0	260,621,081	
		Valor en libros			Valor razonable
	Nota	Préstamos y cuentas por cobrar	Disponibles para la venta	Otros pasivos financieros	
		US\$	US\$	US\$	US\$
31 de diciembre de 2016					
<u>Activos financieros medidos a valor razonable:</u>					
Inversiones disponibles para la venta	8	0	2,154,721	0	2,154,721 (a)
<u>Activos financieros no medidos al valor razonable:</u>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	8,074,944	0	0	
Cuentas por cobrar - netas	5	22,913,059	0	0	
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8	648,897	0	0	
Préstamo por cobrar a relacionada – INE	8	272,861,328	0	0	241,122,619 (b)
Préstamo por cobrar a relacionada – SV7	8	157,455,346	0	0	(c)
Efectivo restringido	6	2,974,779	0	0	
		464,928,353	2,154,721	0	
<u>Pasivos financieros no medidos a valor razonable:</u>					
Proveedores		0	0	4,428,968	
Préstamos bancarios de corto plazo	15	0	0	17,200,000	
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	8	0	0	10,199,658	
Obligaciones por titularización	16	0	0	261,290,848	281,084,673 (b)
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	17	0	0	11,009,880	
		0	0	304,129,354	

(a) Nivel 1

(b) Nivel 3

(c) Valor razonable no determinado, debido a que no existe plazo establecido para este préstamo.

Notas a los Estados Financieros Separados

B. Medición del valor razonable

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado por un pasivo en una transacción entre participantes del mercado en la fecha de medición.

Cuando es aplicable, la Compañía mide el valor razonable de un instrumento utilizando un precio cotizado en un mercado activo para tal instrumento (nivel 1). Un mercado es considerado como activo, si las transacciones de estos activos o pasivos tienen lugar con frecuencia y volumen suficiente para proporcionar información para fijar precios sobre una base de negocio en marcha. Si esta información no está disponible, se acude a precios cotizados para activos o pasivos similares en mercado activos o precios cotizados para activos o pasivos idénticos o similares en mercados que no son activos (nivel 2).

Cuando no existe información disponible para datos de entrada en nivel 1 o nivel 2, la Compañía utiliza técnicas de valoración que maximizan el uso de datos de entradas observables relevantes y minimizan el uso de datos de entradas no observables (nivel 3). La técnica de valoración escogida incorpora todos los factores que los participantes del mercado tendrían en cuenta al fijar el precio de una transacción.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero en el reconocimiento inicial es normalmente el precio de transacción. Si la Compañía determina que el valor razonable en el reconocimiento inicial difiere del precio de transacción y el valor razonable no es evidenciado por un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento financiero idéntico, ni se basa en una técnica de valoración que utiliza sólo datos procedentes de mercados observables, el instrumento financiero es inicialmente medido a valor razonable ajustado por la diferencia entre el valor razonable en el reconocimiento inicial y el precio de transacción. La diferencia es reconocida en otras utilidades integrales hasta tanto se realice la venta del instrumento financiero.

El valor razonable de los activos y pasivos financieros que son negociados en un mercado activo está basado en los precios cotizados. Para el resto de los otros instrumentos financieros la Compañía determina el valor razonable utilizando otras técnicas de valoración.

Otras técnicas de valoración incluyen valor presente neto y modelos de flujos de efectivo descontados, comparaciones con instrumentos similares para los cuales haya precios de mercado observables, y otros modelos de valuación. Los supuestos y datos de entrada utilizados en las técnicas de valoración incluyen tasas de referencia libres de riesgo, márgenes crediticios y otras premisas utilizadas para estimar las tasas de descuento.

El objetivo de utilizar una técnica de valoración es estimar el precio al que tendría lugar una transacción ordenada de venta del activo o de transferencia del pasivo entre participantes del mercado en la fecha de la medición en las condiciones de mercado presentes.

C. Administración del riesgo financiero

La Compañía está expuesta a los siguientes riesgos provenientes de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado

Notas a los Estados Financieros Separados

Esta nota proporciona información sobre la exposición de la Compañía a cada uno de los riesgos anteriores, los objetivos de la Compañía, las políticas y los procedimientos para medir y administrar el riesgo, así como la gestión de sus requerimientos de capital. En los estados financieros se incluye información cuantitativa más detallada.

La Junta Directiva tiene la responsabilidad de elaborar y monitorear las Políticas de Administración de Riesgos de la Compañía.

Las Políticas de Administración de Riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos a los que se enfrenta la Compañía, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y controlar los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y los procedimientos de gestión de riesgos se revisan regularmente a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Compañía.

Por medio de capacitación y de sus normas y procedimientos de gestión, la Compañía se enfoca en desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus funciones y obligaciones.

La Junta Directiva supervisa cómo la Administración de la Compañía monitorea y cumple con las Políticas y Procedimientos de Administración de Riesgos y revisa si la Política de Gestión de Riesgos es apropiada con relación a los riesgos a los que se enfrenta la Compañía.

Riesgo de crédito

Esto consiste en el riesgo de que una de las partes del instrumento financiero deje de cumplir con sus obligaciones, causando una pérdida financiera a la otra parte. La exposición de la Compañía al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente.

Por su favorable y particular condición de “generación base” debido a su naturaleza geotérmica, única en el mercado eléctrico salvadoreño, LaGeo, S.A. de C.V. vende la totalidad de su energía eléctrica generada, la cual no se ve influenciada por externalidades tales como las condiciones climáticas o los costos relacionados a la importación de combustibles en el mercado internacional. Con el objetivo de diversificar sus fuentes de ingreso, la Compañía realiza la venta bajo las modalidades ya existentes, en proporciones que varían según las condiciones que se presentan en el mercado de energía:

- a) Contratos bilaterales,
- b) Contratos bajo procesos de libre concurrencia,
- c) Mercado mayorista de energía eléctrica.

El riesgo de venta de la producción es nulo, ya que la energía geotérmica es carga base y no depende de externalidades para realizar su producción.

Un 73.06% de las ventas de energía generada por la Compañía durante el año 2017 se realizó bajo la modalidad de contratos, y el 26.94% restante fue vendida en el mercado mayorista de energía eléctrica.

Notas a los Estados Financieros Separados

Cuentas por cobrar comerciales y otras

La Compañía vende la energía generada en dos tipos de mercado: El mercado de contratos que constituye aproximadamente el 42% de sus ventas efectuadas a un promedio de 8 clientes y el 58% restante al mercado mayorista. La Compañía administra el riesgo de crédito a través de su gerencia comercial participando en licitaciones que les permitan obtener contratos a mediano plazo y largo plazo y por otra parte participa en la venta en el mercado spot a través de la Unidad de Transacciones (UT).

Exposición al riesgo de crédito

El valor registrado de los activos financieros y saldos de impuestos por recuperar representa la exposición máxima al riesgo de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte se detalla a continuación:

	<u>2017</u> US\$	<u>2016</u> US\$
Equivalentes de efectivo	17,000,885	8,035,921
Cuentas por cobrar - netas	24,147,074	23,913,059
Cuentas y préstamos por cobrar a relacionadas	414,848,590	430,965,571
Efectivo restringido	2,974,779	2,974,779
Inversiones restringidas	43,055,058	0
Inversiones disponibles para la venta	<u>9,531,682</u>	<u>2,154,721</u>
	<u>511,558,068</u>	<u>468,044,051</u>

La exposición máxima al riesgo de crédito de las cuentas por cobrar a clientes y compañías relacionadas es en el área geográfica de El Salvador.

La antigüedad de los clientes comerciales (nota 5) es como sigue:

	<u>31 de diciembre 2017</u>		<u>31 de diciembre 2016</u>	
<u>Vencimiento</u>	<u>Valor</u> <u>registrado</u> US\$	<u>Deterioro</u> US\$	<u>Valor</u> <u>registrado</u> US\$	<u>Deterioro</u> US\$
Sin vencer	<u>23,976,824</u>	<u>0</u>	<u>22,933,727</u>	<u>0</u>

Riesgo de liquidez

Es el riesgo de que la Compañía enfrente dificultades en obtener financiamiento para cumplir sus compromisos relacionados a instrumentos financieros. El riesgo de liquidez puede resultar de la dificultad de vender un activo en un tiempo prudencial o vender un activo financiero por debajo de su valor razonable. La Administración de la Compañía y su casa matriz mitigan este riesgo a través del monitoreo de obligaciones presupuestadas en relación al ingreso de efectivo operativo, uso de líneas de crédito rotativas y la obtención de cupos de líneas de crédito rotativas.

Notas a los Estados Financieros Separados

Los vencimientos y compromisos contractuales de pagos de efectivo de pasivos financieros se muestran a continuación:

Al 31 de diciembre de 2017	Valor registrado US\$	Flujos de efectivo contractuales			
		Total	Hasta un año	1-2 años	Más de 2 años
		US\$	US\$	US\$	US\$
Proveedores	1,544,684	1,544,685	1,544,685	0	0
Impuesto sobre la renta	17,564,475	17,564,475	17,564,475	0	0
Compañías relacionadas	2,175,459	10,309,533	10,309,533	0	0
Dividendos por pagar	21,090,088	21,090,088	21,090,088	0	0
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	7,686,652	7,686,652	7,686,652	0	0
Obligaciones por titularización	<u>252,310,419</u>	<u>355,442,466</u>	<u>27,698,732</u>	<u>27,927,830</u>	<u>299,815,904</u>
	<u>302,371,777</u>	<u>413,637,899</u>	<u>85,894,165</u>	<u>27,927,830</u>	<u>299,815,904</u>

Al 31 de diciembre de 2016	Valor registrado US\$	Flujos de efectivo contractuales			
		Total	Hasta un año	1-2 años	Más de 2 años
		US\$	US\$	US\$	US\$
Proveedores	4,428,968	4,428,967	4,428,967	0	0
Préstamos bancarios corto plazo	17,200,000	17,581,188	17,581,188	0	0
Impuesto sobre la renta	39,006,589	41,102,648	17,744,242	9,140,649	14,217,757
Compañías relacionadas	10,199,658	10,199,659	8,383,848	1,815,811	0
Dividendos por pagar	25,523,971	25,523,971	15,523,971	10,000,000	0
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	11,009,880	11,009,880	11,009,880	0	0
Obligaciones por titularización	<u>264,772,708</u>	<u>382,920,480</u>	<u>27,478,014</u>	<u>27,698,732</u>	<u>327,743,734</u>
	<u>372,141,774</u>	<u>492,766,793</u>	<u>102,150,110</u>	<u>48,655,192</u>	<u>341,961,491</u>

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que cambios en los precios del mercado (tipos de cambio de moneda extranjera, tasas de interés, precios de materias primas o suministros y precios de instrumentos de patrimonio), puedan afectar los ingresos de la Compañía o el valor de sus instrumentos financieros. El objetivo de la gestión del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones de la Compañía a ese riesgo, dentro de parámetros aceptables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

Se han diseñado herramientas adicionales para el monitoreo y apoyo a una mejor gestión de los riesgos de mercado, lo que permite cumplir a cabalidad los mismos.

Riesgo de tipo de cambio

Como resultado de las operaciones que realiza la Compañía en monedas extranjeras, está expuesta al riesgo por tipo de cambio cuando los valores de sus activos y pasivos están denominados en moneda extranjera y por lo tanto, su valuación periódica depende del tipo de cambio de la moneda vigente a la fecha de los estados financieros. El riesgo de tipo de cambio consiste en el reconocimiento de diferencias cambiarias en los ingresos y gastos de la entidad, resultantes de variaciones en los tipos de cambio entre las monedas funcionales en los países y la respectiva moneda extranjera. Al 31 de diciembre de 2017, la Compañía no presenta una exposición importante al riesgo de tipo de cambio, debido a que sus principales operaciones están denominadas en dólares de los Estados Unidos de América, que es su moneda funcional y la moneda de presentación de los estados financieros.

Notas a los Estados Financieros Separados

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de que el valor de los instrumentos financieros de la Compañía fluctúe debido a cambios en las tasas de interés de mercado. El ingreso y flujos de efectivo de la Compañía están influenciados por estos cambios.

El perfil de los instrumentos financieros que generan intereses a la fecha de reporte es el siguiente:

	<u>2017</u> <u>US\$</u>	<u>2016</u> <u>US\$</u>
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	17,000,885	8,035,921
Cuentas por cobrar a relacionadas (b)	5,090,329	648,897
Préstamos por cobrar a relacionadas (c)	409,758,261	430,316,674
Inversiones restringidas (c)	43,055,058	0
Inversiones disponibles para la venta (c)	<u>9,531,682</u>	<u>2,154,721</u>
	<u>484,436,215</u>	<u>441,156,213</u>
Pasivos financieros:		
Préstamos bancarios a corto plazo (b) (d)	0	17,200,000
Impuesto sobre la renta (2015 y 2014) (b)	0	27,262,347
Pasivo por titularización (c)	<u>252,310,419</u>	<u>264,772,708</u>
	<u>252,310,419</u>	<u>309,235,055</u>

- a) Instrumentos a tasas de interés variable y de corto plazo.
- b) Corresponden a instrumentos con tasas de interés fija y de corto plazo.
- c) Son instrumentos de largo plazo con tasa de interés fija.
- d) Corresponden a instrumentos con tasas de interés variable y de corto plazo.

Sensibilidad a cambios en las tasas de interés

La Compañía está expuesta a los efectos de los cambios en las tasas de interés prevalecientes en el mercado, en su situación financiera y flujos de efectivo; por esta razón se analizan las condiciones imperantes en las tasas de mercado para realizar un adecuado seguimiento. Se estima que los resultados de la Compañía no se verían afectados por cambios en las tasas de interés del mercado, debido a que los instrumentos financieros pactados a tasas de interés variable, son instrumentos a corto plazo, mientras que los instrumentos financieros pactados a largo plazo son a tasas de interés fijas. En consecuencia, se estima que no es necesario completar un análisis de sensibilidad a tasas de interés.

Administración de capital

La Compañía mantiene capital con la finalidad de respaldar la confianza de los clientes, inversionistas y acreedores. La Compañía por medio de su Junta Directiva supervisa el rendimiento de la inversión. La Compañía no está sujeta a requerimientos externos de capital. Durante el año no ha habido cambios en el enfoque de administración de capital.

Notas a los Estados Financieros Separados

(32) Información Suplementaria al Estado de Flujo de Efectivo

Durante los años terminados el 31 de diciembre se realizaron transacciones que no requirieron efectivo, las cuales incluyen principalmente los conceptos siguientes:

	<u>2017</u> <i>US\$</i>	<u>2016</u> <i>US\$</i>
Compensación de dividendos con capital e intereses de préstamos por cobrar (nota 8)	<u>31,569,895</u>	<u>31,694,909</u>
Compensación de títulos valores con impuestos sobre la renta por pagar	<u>27,262,347</u>	<u>0</u>
Compensación de deuda para adquisición de inversiones	<u>2,777,000</u>	<u>0</u>