

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

Estados Financieros Separados

31 de diciembre de 2018

(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 2018

	N° Página
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	8-49



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 2018, 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 2018, 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 y con el Código de Ética del IESBA. 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
30 de abril de 2019

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

(La Libertad, República de El Salvador)

Estado de Situación Financiera Separado

Al 31 de diciembre de 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

	Nota	2018 US\$	2017 US\$
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	4	21,248,375	17,015,033
Cuentas por cobrar - netas	5	24,482,614	23,444,673
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	8	1,348,483	5,792,730
Vencimiento corriente de préstamos por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo	8	23,372,217	23,107,820
Inversiones financieras	9	4,261,894	9,531,682
Inventarios de repuestos - neto	10	10,876,338	9,506,111
Gastos pagados por anticipado	11	1,803,772	1,704,466
Total de activos corrientes		87,393,693	90,102,515
Activos no corrientes:			
Préstamos por cobrar a compañías relacionadas a largo plazo menos vencimiento corriente	8	399,844,974	386,650,441
Efectivo restringido	6	2,974,779	2,974,779
Inversiones financieras restringidas	7	43,055,058	43,055,058
Inventarios de repuestos - neto	10	11,630,596	10,666,075
Inversiones accionarias	12	13,775,603	20,749,412
Inmuebles, maquinaria y equipo - neto	13	239,207,150	221,181,689
Activo por impuesto sobre la renta diferido	14	2,586,598	1,663,826
Total de activos no corrientes		713,074,758	686,941,280
Total de activos		800,468,451	777,043,795
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Proveedores		2,608,005	1,544,684
Impuesto sobre la renta por pagar	14	19,503,172	17,564,475
Cuentas y préstamos por pagar a compañías relacionadas	8	3,290,164	2,175,459
Dividendos por pagar	8, 20	21,350,347	21,090,088
Vencimiento corriente de obligaciones por titularización a largo plazo	15	14,094,873	13,050,762
Obligaciones bursátiles	16	10,125,000	0
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	17	8,296,315	7,686,652
Total de pasivos corrientes		79,267,876	63,112,120
Pasivos no corrientes:			
Obligaciones por beneficios por retiro	18	6,121,601	3,320,883
Obligaciones por titularización a largo plazo menos vencimiento corriente	15	222,068,650	236,163,524
Pasivo por impuesto sobre la renta diferido	14	8,030,367	7,358,279
Total de pasivos no corrientes		236,220,618	246,842,686
Total de pasivos		315,488,494	309,954,806
Patrimonio:			
Capital Social: 37,039,493 acciones comunes y emitidas con valor nominal de US\$10 cada una	19	370,394,930	370,394,930
Reserva legal	20	68,212,897	62,856,800
Utilidades acumuladas	20	46,372,130	33,837,259
Total de patrimonio		484,979,957	467,088,989
Total de pasivos y patrimonio		800,468,451	777,043,795

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 49 son parte integral de estos estados financieros.

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 2018

(Con cifras correspondientes de 2017)

	<u>Nota</u>	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Ingresos por venta de energía	21	152,141,159	148,436,574
Costo de producción de energía	22	<u>(48,149,942)</u>	<u>(56,518,765)</u>
Utilidad bruta		<u>103,991,217</u>	<u>91,917,809</u>
Menos:			
Gastos de administración y proyectos	23	(27,888,496)	(30,487,298)
Gastos de venta	24	<u>(550,048)</u>	<u>(538,832)</u>
Total gastos de operación		<u>(28,438,544)</u>	<u>(31,026,130)</u>
Utilidad de operación		75,552,673	60,891,679
Ingresos por intereses y otros ingresos	25	21,427,155	18,387,000
Gastos financieros	27	(16,625,917)	(17,854,994)
Otros gastos - neto	26	<u>(2,941,623)</u>	<u>(310,260)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta y contribución		77,412,288	61,113,425
Impuesto sobre la renta	14	(22,881,278)	(20,582,055)
Contribución especial para la seguridad ciudadana	14	<u>(2,802,783)</u>	<u>(2,416,297)</u>
Utilidad neta		<u>51,728,227</u>	<u>38,115,073</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 49 son parte integral de estos estados financieros.

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 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

	<u>Nota</u>	<u>Acciones en circulación</u>	<u>Capital social</u> US\$	<u>Reserva legal</u> US\$	<u>Utilidades acumuladas</u> US\$	<u>Total patrimonio</u> US\$
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>
Movimientos de 2018:						
Resultados integrales:						
Utilidad neta		0	0	0	51,728,227	51,728,227
Transacciones con los accionistas:						
Reserva legal		0	0	5,356,097	(5,356,097)	0
Dividendos decretados	20	0	0	0	(33,837,259)	(33,837,259)
Saldos al 31 diciembre de 2018		<u>37,039,493</u>	<u>370,394,930</u>	<u>68,212,897</u>	<u>46,372,130</u>	<u>484,979,957</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 49 son parte integral de estos estados financieros.

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 2018

	Nota	2018 US\$	2017 US\$
Flujos de efectivo por actividades de operación:			
Utilidad neta		51,728,227	38,115,073
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por actividades de operación:			
Depreciación	13	21,055,195	21,556,715
Amortización de pago en exceso en compra de acciones	12	149,529	149,529
Estimación por obsolescencia de inventarios de repuestos	10	190,029	175,120
Impuesto sobre la renta	14	22,881,278	20,582,055
Gastos financieros de terceros	27	15,995,079	17,060,119
Ingresos financieros de relacionadas	8, 25	(15,004,975)	(15,913,083)
Ingresos financieros de terceros	25	(680,354)	(2,473,917)
Amortización de costos iniciales de titularización	27	379,039	385,726
Ajuste por dividendos no reconocidos en años anteriores	25	(2,143,918)	0
Retiro de activo fijo	13	4,287,416	8,623,863
Sub total		<u>98,836,545</u>	<u>88,261,200</u>
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) disminución en activos:			
Cuentas por cobrar		(1,037,941)	(1,234,015)
Gastos pagados por anticipado y otros activos		(99,306)	243,567
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		3,116,833	1,858,681
Aumento (disminución) en pasivos:			
Proveedores		1,063,321	(2,884,284)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		(1,383,436)	(4,091,371)
Cuentas por pagar y gastos acumulados		(3,125,371)	(3,708,954)
Pagos de prestaciones laborales	18	3,009,442	880,929
Efectivo provisto por las operaciones antes de intereses, comisiones e impuesto		<u>100,380,087</u>	<u>79,325,753</u>
Impuestos pagados		(21,193,265)	(14,888,819)
Intereses recibidos de relacionadas		133,141	306,689
Intereses recibidos de terceros		680,354	2,473,917
Pago de anticipos e indemnizaciones pagadas	18	(541,343)	(415,305)
Intereses y comisiones pagados a terceros		(15,995,079)	(17,060,119)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		<u>63,463,895</u>	<u>49,742,116</u>
Flujos de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo	13	(14,482,328)	(997,073)
Préstamos otorgados a relacionadas	8	(30,909,702)	(25,802,275)
Préstamos recuperados de relacionadas	8	0	21,025,000
Disminución (aumento) de inventarios de repuestos		(5,766,421)	(830,130)
Inversiones en títulos valores		(2,308,580)	(77,399,233)
Dividendos recibidos		(74,652)	0
Adquisición de inversiones en partes relacionadas		(657,843)	(1,088,926)
Efectivo neto usado en actividades de inversión		<u>(54,199,526)</u>	<u>(85,092,637)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:			
Préstamos recibidos de terceros		0	10,010,000
Préstamo pagado a compañía relacionada	8	0	(3,932,828)
Préstamos pagados		0	(27,210,000)
Aumento de capital social		0	77,500,000
Pagos por titularización		(13,050,762)	(12,076,562)
Obligaciones bursátiles		10,125,000	0
Dividendos pagados		(2,105,265)	0
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		<u>(5,031,027)</u>	<u>44,290,610</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo		4,233,342	8,940,089
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>17,015,033</u>	<u>8,074,944</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	4	<u>21,248,375</u>	<u>17,015,033</u>

Las notas que se acompañan en las páginas 8 a 49 son parte integral de estos estados financieros.

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 2018
(Con cifras correspondientes de 2017)

(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 10 de abril de 2019, y sólo la Junta General de Accionistas tiene la facultad para modificar estos estados financieros después de su emisión.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía contaba con 506 y 457 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(c) y 10,
- Vidas útiles estimadas de inmuebles, maquinaria, equipo - nota 3(e) y 13,
- Estimación para obligaciones laborales - nota 3(i) y 18,
- Impuesto sobre la renta – nota 3(j) y 14.

(e) Importancia relativa y agrupación de datos

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 presenta 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.

i. Reconocimiento y medición inicial

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

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

Notas a los Estados Financieros Separados

ii. Clasificación y medición posterior

Activos financieros – Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018

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

Notas a los Estados Financieros Separados

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

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;
- 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; 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.

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: Política aplicable a partir del 1 de enero de 2018.

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.

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

Notas a los Estados Financieros Separados

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. 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 se reconoce en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

iii. Baja en cuentas

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

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.

Los principales instrumentos financieros son:

- **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 y son medidos al valor razonable.
- **Activos financieros de inversiones financieras**
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.

Notas a los Estados Financieros Separados

- **Cuentas por cobrar- terceros**
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 del principal pendiente de cobro, menos la provisión por deterioro por pérdidas esperadas. Son reconocidas de acuerdo al monto original determinado en la factura o contrato, menos una estimación por incobrabilidad.
- **Cuentas por cobrar- relacionadas**
Las cuentas por cobrar se reconocen sobre la base de derechos reales con partes relacionadas. Las cuentas por cobrar por préstamos de largo plazo son reconocidos inicialmente en la fecha de la transacción de acuerdo a las cláusulas contractuales del instrumento. Estas son medidas al costo amortizado.
- **Cuentas por pagar- relacionadas**
Las cuentas por pagar se reconocen sobre la base de obligaciones reales con partes relacionadas. 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.
- **Pasivo financiero por titularización, obligaciones bursátiles y préstamos bancarios.**
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.
- **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.

Notas a los Estados Financieros Separados

Estimación de cuentas incobrables

La estimación para cuentas de cobro dudoso constituye la mejor estimación del importe de probables pérdidas de crédito esperadas 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. No se ha determinado con base al análisis de la Compañía indicadores que reflejen deterioro de créditos en los generadores, sin embargo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la estimación para cuentas incobrables asciende a US\$466,030.

(c) *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 a través del promedio de consumo de los últimos tres años, 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.

(d) *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.

Notas a los Estados Financieros Separados

(e) 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.

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:

<u>Tipo de activo</u>	<u>Vida útil estimada</u>
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

Para la maquinaria y equipo de perforación la depreciación se contabiliza en el estado del resultado integral separado bajo el método de unidades de uso basándose en las vidas útiles asignadas y los números de los pozos geotérmicos, ya que está en función del uso o de la productividad y no del paso del tiempo. Durante el proceso de perforación de los pozos las depreciaciones relacionadas a estas maquinarias se registran como parte de las obras en proceso.

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 hayan sufrido cambios.

Notas a los Estados Financieros Separados

(f) *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.

(g) *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.

(h) *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.

(i) *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.

Notas a los Estados Financieros Separados

- 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 laboral total se determina utilizando el método de la Unidad de Crédito Proyectada conforme a Norma Internacional de Contabilidad N° 19, Beneficios a los Empleados.

(j) 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 sobre la 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.

Notas a los Estados Financieros Separados

(k) 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.

(l) Nuevas normas e interpretaciones adoptadas y las aún no vigentes

Nuevas NIIF e interpretaciones

Las siguientes normas e interpretaciones y modificaciones a las normas existentes fueron publicadas con aplicación obligatoria para los períodos contables que comenzaron a partir del 1 de enero de 2018 o períodos subsecuentes, pero no fueron relevantes para las operaciones de la Compañía:

- NIIF 9, Instrumentos Financieros, efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2018. Reemplaza la guía en la NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición

La NIIF 9 incluye una guía revisada para la clasificación y medición de los activos y pasivos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdida de crédito esperada para calcular el deterioro de los activos financieros y un nuevo requerimiento sobre coberturas generales. La Administración determinó que no tiene impacto significativo en la adopción de esta norma.

- NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes

En mayo de 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que utilizarán las entidades en la contabilidad de ingresos procedentes de contratos con los clientes. La NIIF 15 reemplaza el lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relativas en la fecha de su entrada en vigencia. Esta norma es aplicable para los años que iniciaron a partir del 1 de enero de 2018.

La Compañía adoptó el nuevo estándar en la fecha de vigencia requerida y de acuerdo a la naturaleza de los contratos con clientes que la empresa posee, concluyó que el efecto de la aplicación inicial de esta norma se atribuye al reconocimiento de los servicios de transmisión que son pagados por la Compañía y reembolsados por los clientes, ya que la responsabilidad de la Compañía es inyectar energía al sistema de transmisión y no de proveer el servicio de transmisión. Además, la Compañía no tiene injerencia en el establecimiento de los precios, debido a que las tarifas de transmisión son determinadas por un ente regulador. Este cargo en El Salvador es llamado Cargo por Uso de Sistema de Transmisión (CUST). La Compañía ha adoptado la NIIF 15 a partir del 1 de enero de 2018, utilizando el método de efecto acumulativo, con el efecto de la aplicación inicial de esta norma reconocida en la fecha de aplicación inicial (1 de enero de 2018). En consecuencia, la información presentada para 2017 no se ha reexpresado y se presenta como se informó anteriormente, según la NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, no siendo comparable con el 2018.

Notas a los Estados Financieros Separados

La siguiente tabla resume los impactos de la adopción de la NIIF 15 en el estado de resultados y otros resultados integrales para el año finalizado el 31 de diciembre de 2018. No hubo impacto en el estado de situación financiera y flujos de efectivo de la Compañía para el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

2018:

	<u>Informado</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Cantidades sin</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>adopción NIIF 15</u>
			<u>US\$</u>
Ingresos	152,141,159	11,383,824	163,524,983
Costo de venta	(48,149,942)	(11,383,824)	(59,533,766)

- Modificaciones a la NIIF 2 Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones

El IASB emitió enmiendas a la IFRS 2 Pagos Basados en Acciones que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio.

En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin reexpresar los períodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. La compañía no tuvo ningún impacto sobre su situación financiera por la entrada en vigencia de esta norma.

- Modificaciones a la NIC 40 Transferencias de Propiedades de Inversión

Las enmiendas aclaran que una transferencia hacia o desde propiedades de inversión requiere de una evaluación respecto a si una propiedad cumple, o ha dejado de cumplir, con la definición de una propiedad de inversión, respaldado por evidencia observable de que ha ocurrido un cambio en el uso. Las enmiendas además aclaran que situaciones distintas a las enumeradas en la NIC 40 pueden evidenciar un cambio en el uso, y que un cambio en el uso es posible para propiedades en construcción (es decir, un cambio en el uso no está limitado a propiedades completadas). La compañía no tuvo ningún impacto sobre su situación financiera por la entrada en vigencia de esta norma.

Notas a los Estados Financieros Separados

Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2014-2016:

- Las mejoras anuales incluyen enmiendas a la NIC 28

Las enmiendas a la NIC 28 aclaran que la opción para que una organización de capital de riesgo y otras entidades similares midan las inversiones en asociadas y negocios conjuntos al valor razonable con cambios en resultados está disponible por separado para cada asociada o negocio conjunto, y que la elección se debe hacer en el reconocimiento inicial de la asociada o negocio conjunto. Con respecto a la opción para que una entidad que no sea una entidad de inversión (EI) retenga la medición al valor razonable aplicada por sus asociadas y negocios conjuntos que sí son EI al aplicar el método de participación, las enmiendas hacen una aclaración similar de que ésta elección está disponible para cada EI asociada o EI negocio conjunto. Las enmiendas son aplicables retrospectivamente con aplicación anticipada permitida.

- CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestación Anticipada:

La CINIIF 22 aborda cómo determinar la “fecha de la transacción” para el propósito de determinar la tasa de cambio a utilizar en el reconocimiento inicial de un activo, gasto o ingreso, cuando se ha pagado o cobrado por anticipado una contraprestación por ese rubro en una moneda extranjera que resultó en el reconocimiento de un activo no monetario o un pasivo no monetario (ej. Un depósito no reembolsable o ingreso diferido).

La Interpretación especifica que la fecha de la transacción es la fecha en la cual la entidad reconoce inicialmente el activo no monetario o pasivo no monetario que surge del pago o cobro de una contraprestación anticipada. Si existen múltiples pagos o cobros anticipados, la Interpretación requiere que la entidad determine la fecha de la transacción para cada pago o cobro de la contraprestación anticipada.

Normas e interpretaciones no vigentes

Las siguientes normas e interpretaciones han sido publicadas con aplicación para períodos que comienzan con posterioridad a la fecha de presentación de estos estados financieros:

- NIIF 16 Arrendamientos

Emitida en enero de 2016, esta norma resultará en que la mayoría de los arrendamientos sean reconocidos en el estado de situación financiera, dado que la distinción entre arrendamientos operativos y financieros ha sido removida. Bajo esta nueva norma debe reconocerse un activo (el derecho de uso del ítem arrendado) y un pasivo financiero a pagar por las rentas correspondientes. Las únicas excepciones corresponden a arrendamientos de corto plazo y de bajo valor. Esta norma es aplicable para los años que inicien el o a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada permitida.

Notas a los Estados Financieros Separados

- Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28

Las enmiendas a la NIIF 10 y NIC 28 abarcan situaciones en que existe una venta o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Específicamente, las enmiendas indican que las ganancias o pérdidas resultantes de la pérdida de control de una subsidiaria que no contiene un negocio en una transacción con una asociada o negocio conjunto contabilizado utilizando el método de participación, se reconocen en la utilidad o pérdida de la matriz sólo en la medida de los intereses de los inversionistas no relacionados en esa asociada o negocio conjunto.

La fecha efectiva de las enmiendas aún está por ser determinada por el IASB; sin embargo, la aplicación temprana de las enmiendas es permitida.

- CINIIF 23 Incertidumbres en impuestos sobre la renta

La interpretación debe ser aplicada a la determinación de la ganancia o pérdida fiscal, bases imponibles, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales, cuando exista incertidumbre sobre el tratamiento del impuesto sobre la renta bajo la NIC 12.

Una entidad tiene que considerar si es probable que la autoridad relevante aceptará cada tratamiento fiscal, o grupo de tratamientos fiscales, que utilizó o planea utilizar en su declaración de impuesto sobre la renta. Si la entidad concluye que es probable que un tratamiento fiscal particular sea aceptado, la entidad tiene que determinar la ganancia fiscal, pérdida fiscal, bases imponibles, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados o tasas fiscales, de forma consistente con el tratamiento fiscal incluido en sus declaraciones de impuesto sobre la renta.

Si la entidad concluye que no es probable que un tratamiento fiscal particular sea aceptado, la entidad tiene que utilizar el monto más probable o el valor esperado del tratamiento fiscal al determinar la ganancia fiscal, pérdida fiscal, bases imponibles, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales. Se debe basar la decisión sobre cuál método proporciona mejores predicciones de la resolución de la incertidumbre.

La CINIIF 23 tiene vigencia para los períodos de información anual que comiencen en o después del 1 de enero de 2019. La aplicación anticipada es permitida. Los requerimientos se aplican al reconocer el efecto acumulativo de aplicarlos inicialmente en las ganancias retenidas (o resultados acumulados), o en otros componentes apropiados del patrimonio, al inicio del período de información en el que una entidad los aplica por primera vez, sin ajustar la información comparativa. La aplicación retrospectiva completa es permitida, si una entidad puede hacerlo sin el uso del razonamiento en retrospectiva.

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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Caja	30,788	14,148
Bancos	21,167,566	17,000,885
Equivalentes de efectivo	<u>50,021</u>	<u>0</u>
	<u>21,248,375</u>	<u>17,015,033</u>

Al 31 de diciembre de 2018 el saldo en bancos incluye cuentas de ahorro y corrientes, las cuales devengan una tasa de interés promedio anual de 2.6% (1.8% en 2017).

(5) Cuentas por Cobrar - Netas

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Clientes	24,444,218	23,274,423
Funcionarios y empleados	101,000	87,910
Otros	<u>403,426</u>	<u>548,370</u>
	24,948,644	23,910,703
Menos:		
Estimación para cuentas incobrables	<u>(466,030)</u>	<u>(466,030)</u>
	<u>24,482,614</u>	<u>23,444,673</u>

(6) Efectivo Restringido

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 15).

(7) Inversiones Restringidas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía tiene 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 garantizan 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\$10,125,000 ha sido colocado durante 2018 (nota 15).

Notas a los Estados Financieros Separados

(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.

El resumen de saldos y transacciones es como sigue:

Cuentas por cobrar	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
<u>Corto plazo</u>		
Accionista principal:		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V.	2,248	2,248
Subsidiarias:		
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (a)	0	4,971,990
LaGeo Nicaragua, S.A.	548,050	116,091
Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V. (b)	737,379	702,401
Otros		
Fundación LaGeo	<u>60,806</u>	<u>0</u>
	<u>1,348,483</u>	<u>5,792,730</u>

(a) En sesión de Junta General de Accionistas de LaGeo, S.A. de C.V. N° 77, celebrada el 23 de abril de 2018, se acordó: cancelar el préstamo con la compra del activo fijo a Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2017, corresponde a 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.

(b) Al 31 de diciembre de 2018, corresponde a venta de energía por US\$693,484 (US\$702,401 para 2017) más intereses devengados por un monto de US\$43,895.

Notas a los Estados Financieros Separados

Préstamos por cobrar a largo plazo

	<u>2018</u> <i>US\$</i>	<u>2017</u> <i>US\$</i>
<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.	245,626,913	259,630,401
<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% 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 2018, incluye intereses devengados por cobrar por US\$884,738 (US\$873,800 para el 2017)	171,452,465	150,127,860
<u>Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V.:</u>		
Desembolsos efectuados en el mes de noviembre de 2018, a 10 años plazo, a una tasa de interés del 7% anual. Al 31 de diciembre de 2018, incluye intereses devengados por un monto de US\$43,895	<u>6,137,813</u>	<u>0</u>
Total de préstamos	<u>423,217,191</u>	<u>409,758,261</u>
Vencimiento corriente (INE)	23,372,217	23,107,820
Vencimiento a largo plazo	<u>399,844,974</u>	<u>386,650,441</u>
Total de préstamos	<u>423,217,191</u>	<u>409,758,261</u>

Cuentas y Préstamos por pagar

	<u>2018</u> <i>US\$</i>	<u>2017</u> <i>US\$</i>
<u>Corto plazo</u>		
<u>Subsidiarias:</u>		
San Vicente 7 Inc. Sucursal El Salvador (a)	0	59,942
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (b)	1,730,990	248,548
LaGeo Nicaragua, S.A. (c)	2,251	2,251
<u>Asociadas:</u>		
Unidad de Transacciones, S.A. de C.V.	345,764	835,288
<u>Otras partes relacionadas:</u>		
Empresa Transmisora de El Salvador, S.A. de C.V. (ETESAL) (d)	1,197,019	1,027,930
Comisión Ejecutiva Hidroeléctrica del Río Lempa (CEL)	<u>14,140</u>	<u>1,500</u>
	<u>3,290,164</u>	<u>2,175,459</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

- (a) Al 31 de diciembre de 2017, el saldo corresponde a la compra de materiales.
- (b) Al 31 de diciembre de 2018, el saldo corresponde principalmente a la compra de maquinaria y equipo de perforación. 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.

Dividendos por pagar

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
<u>Corto plazo:</u>		
Inversiones Energéticas, S.A. de C.V.	21,331,451	21,073,860
Compañía de Luz Eléctrica de Ahuachapán, S.A.	<u>18,896</u>	<u>16,228</u>
	<u>21,350,347</u>	<u>21,090,088</u>

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Préstamos otorgados	<u>30,909,702</u>	<u>25,802,275</u>
Recuperación de préstamos otorgados	<u>2,923,878</u>	<u>21,025,000</u>
Intereses de préstamos otorgados	<u>15,005,818</u>	<u>15,913,083</u>
Dividendos compensados con capital e interés de préstamos	<u>33,471,736</u>	<u>31,569,895</u>
Servicios de perforación y otros recibidos	<u>1,572,642</u>	<u>508,914</u>
Costo de personal y otros servicios cobrados a subsidiarias	<u>6,740</u>	<u>20,051</u>
Compra de materiales	<u>1,060,963</u>	<u>53,046</u>
Venta de energía	<u>7,845,825</u>	<u>6,475,530</u>
Servicios de transmisión recibidos	<u>11,383,824</u>	<u>9,822,136</u>
Intereses por préstamos recibidos	<u>0</u>	<u>93,702</u>
Pago de préstamos recibidos	<u>0</u>	<u>3,932,828</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Venta de materiales a subsidiaria	<u>0</u>	<u>3,840</u>
Intereses CUST	<u>0</u>	<u>534,211</u>
Servicios de mantenimiento recibidos	<u>184,616</u>	<u>108,609</u>
Servicios en arrendamiento recibidos	<u>539,776</u>	<u>534,869</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>2,696,943</u>	<u>379,171</u>
Donaciones otorgadas a FUNDAGEO	<u>4,685,186</u>	<u>2,316,222</u>
Dividendos recibidos	<u>74,654</u>	<u>0</u>
Compra de maquinaria y equipo de perforación*	<u>25,939,700</u>	<u>0</u>
Pago con disminución de capital en subsidiaria*(nota 12)	<u>17,029,120</u>	<u>0</u>
Pago con compensación de cuentas por cobrar para compra de maquinaria*	<u>7,868,878</u>	<u>0</u>
Pasivo laboral aceptado de subsidiaria*	<u>426,603</u>	<u>0</u>
Pago en efectivo para aumento de capital en subsidiaria	<u>657,843</u>	<u>1,088,926</u>
Pago con inversiones financieras para aumento de capital en subsidiaria	<u>7,477,727</u>	<u>0</u>
Compensación de préstamos para aumento de capital en subsidiaria	<u>0</u>	<u>2,777,000</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 son de corto plazo por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 ascienden a US\$1,895,833 y US\$1,740,482, respectivamente.

*El equipo de perforación fue pagado con reducción de capital con la subsidiaria, compensación de cuentas y préstamos por cobrar a la subsidiaria y la aceptación del pasivo laboral del personal de Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. a la fecha de la compra de la maquinaria.

Notas a los Estados Financieros Separados

(9) Inversiones Financieras

El resumen de las inversiones financieras al 31 de diciembre es así:

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
FTHVGEO-01 (a)	1,945,365	2,053,955
LETES 2017 – D KK2 (b)	2,199,989	0
VTHVAND01 (c)	<u>116,540</u>	<u>7,477,727</u>
	<u>4,261,894</u>	<u>9,531,682</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) Durante el año 2018, se compraron Letras del Tesoro (LETES), en el mercado secundario y primario local según el siguiente detalle:

<u>Tramo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Monto nominal en US\$</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Rendimiento</u>
32	14 de mayo de 2018	2,358,700	3 de diciembre de 2018	7.01%
Serie NN4	3 de diciembre de 2018	2,341,400	29 de noviembre de 2019	6.50%

Ambas transacciones fueron aprobadas por Junta Directiva el 8 de mayo y el 28 de noviembre de 2018, respectivamente

(c) 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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Materiales y repuestos en bodega	19,020,397	17,518,130
Pedidos en tránsito	<u>4,440,099</u>	<u>3,517,685</u>
	23,460,496	21,035,815
Menos estimación por obsolescencia de inventarios	<u>(953,562)</u>	<u>(863,629)</u>
	<u>22,506,934</u>	<u>20,172,186</u>
Corriente	10,876,338	9,506,111
No corriente	<u>11,630,596</u>	<u>10,666,075</u>
	<u>22,506,934</u>	<u>20,172,186</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Saldo al inicio del año	863,629	1,346,428
Cargos a resultados	190,029	175,120
Uso de estimación	<u>(100,096)</u>	<u>(657,919)</u>
Saldo al final del año	<u>953,562</u>	<u>863,629</u>

(11) Gastos Pagados por Anticipado

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Primas de seguros	517,599	562,364
Cuota de titularización (a)	947,774	947,774
Otros gastos pagados por anticipado	<u>338,399</u>	<u>194,328</u>
	<u>1,803,772</u>	<u>1,704,466</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Subsidiarias:				
LaGeo Nicaragua, S.A.	Nicaragua	99.91%	242,629	242,629
Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (a)	El Salvador	99.99%	499,950	15,459,803
San Vicente 7, Inc. (b)	Gran Caimán	100.00%	1,006,589	1,156,119
Compañía Eléctrica Cucumacayán, S.A. de C.V. (CECSA) (c)	El Salvador	35.05%	12,000,000	3,865,926
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	25%	<u>4,000</u>	<u>2,500</u>
			<u>13,775,603</u>	<u>20,749,412</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

- (a) En sesión de Junta General de Accionistas de LaGeo, S.A. de C.V. N° 77, celebrada el 18 de abril de 2018, se acordó: Autorizar la disminución de la inversión en acciones por un monto de US\$17,029,120, quedando la inversión en Perforadora Santa Bárbara. S.A. de C.V., en US\$499,950. La reducción correspondió a parte del pago de la compra de equipo y maquinaria de perforación.
- (b) Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía ha amortizado un monto acumulado de US\$2,093,410 (US\$1,943,881 en 2017), 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.
- (c) 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. Al 31 de diciembre de 2018, ya se encontraba pagado el capital mediante el traspaso de inversiones financieras por US\$7,477,727, compensación de cuentas por cobrar a la Subsidiaria por US\$2,777,000 y pago en efectivo por US\$1,745,273.

Un resumen de la información financiera de 2018 de las sociedades que constituyen subsidiarias, es el siguiente:

	San Vicente 7 Inc. (a)	Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V. (a)	Perforadora Santa Bárbara de Nicaragua, S.A. (a)	Perforadora Santa Bárbara de Chile, S.A. (a)	LaGeo Nicaragua, S.A. (a)	CECSA (a)
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$
Activo corriente	378,693	2,638,126	242,013	266,176	128,950	9,831,640
Activo no corriente	165,610,299	3,823,251	49,663	0	1,174	39,376,708
Total, activos	165,988,992	6,461,377	291,676	266,176	130,124	49,208,348
Pasivo corriente	263,847	2,015,687	41,528	325,289	662,816	2,386,283
Pasivo no corriente	171,910,930	0	0	0	0	16,410,177
Total, pasivos	172,174,777	2,015,687	41,528	325,289	662,816	18,796,460
Patrimonio	(6,185,785)	4,445,690	250,148	(59,113)	(532,692)	30,411,888
Total, pasivo y patrimonio	165,988,992	6,461,377	291,676	266,176	130,124	49,208,348
Ingresos	0	1,822,711	0	0	0	13,670,105
Utilidad (pérdida) neta	(1,639,171)	7,588,857	3,798	(40,926)	(405,710)	(1,022,026)

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

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	22,614 (b)	(346,777)	(3,356,248)

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

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 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
Adiciones	0	0	29,244	1,953,051	325,396	149,312	19,467	669	12,005,189	14,482,328
Traslados desde inventario	0	0	0	1,880,040	0	0	0	0	1,361,604	3,241,644
Equipo de perforación*	0	0	0	25,644,100	0	0	0	0	0	25,644,100
Retiros	0	0	(56,410)	(1,567,674)	0	(89,123)	(14,356)	(674)	(3,881,330)	(5,609,567)
Traslado de obras en proceso	273,354	8,329,905	2,414,371	2,952,434	453,713	17,252	5,796	0	(14,446,825)	0
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,602,403	244,645,610	150,104,999	245,728,000	4,190,054	1,785,021	1,218,544	200,261	9,206,880	662,681,772
Depreciación acumulada										
Saldo al 31 de diciembre de 2017	0	180,665,710	78,129,099	140,696,217	1,847,731	1,394,593	950,528	57,701	0	403,741,578
Gasto por depreciación	0	6,874,416	5,994,176	7,705,538	284,858	153,110	35,191	7,906	0	21,055,195
Retiros	0	0	(46,284)	(1,173,631)	0	(88,989)	(12,955)	(292)	0	(1,322,151)
	0	187,540,126	84,076,991	147,228,124	2,132,589	1,458,714	972,763	65,315	0	423,474,622
Saldo al 31 de diciembre de 2018	5,602,403	57,105,484	66,028,008	98,499,876	2,057,465	326,307	245,781	134,946	9,206,880	239,207,150
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	172,328,132	72,207,471	133,897,615	1,580,927	1,206,453	914,640	49,625	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	180,665,710	78,129,099	140,696,217	1,847,731	1,394,593	950,527	57,701	0	403,741,578
Saldo al 31 de diciembre de 2017	5,329,049	55,649,995	69,588,695	74,169,832	1,563,214	312,987	257,110	142,565	14,168,242	221,181,689

Notas a los Estados Financieros

* Durante el año 2018 la Compañía adquirió equipo de perforación de su subsidiaria, Perforadora Santa Bárbara, S.A. de C.V., con autorización según acuerdo en Junta General de Accionistas de LaGeo, S.A. de C.V. N° 77, celebrada el 23 de abril de 2018. El monto de la compra fue por US\$25,939,700 sin IVA.

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Ahuachapán:		
Generación - MWh	<u>634,019</u>	<u>634,896</u>
Berlín:		
Generación - MWh	<u>803,234</u>	<u>825,040</u>

(14) Impuesto sobre la Renta

El gasto de impuesto sobre la renta para 2018 ascendió a US\$22,881,278 (US\$20,582,055 en 2017), una tasa efectiva del 29.6% (33.7% en 2017), y su composición es la siguiente:

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Impuesto sobre la renta corriente - gasto	23,128,229	20,708,993
Impuesto sobre la renta 5%	3,733	0
Impuesto sobre la renta diferido – ingreso	<u>(250,684)</u>	<u>(126,938)</u>
Total de impuesto sobre la renta	<u>22,881,278</u>	<u>20,582,055</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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Impuesto que resultaría al aplicar la tasa impositiva a la utilidad antes de impuesto sobre la renta	23,223,686	18,334,028
Efecto impositivo de:		
Ingresos no gravados	(649,331)	(1,488)
Depreciación fiscal	(785,988)	(495,857)
Reserva legal	(1,606,829)	(1,283,382)
Otras deducciones	(1,021,180)	(1,062,755)
Gastos no deducibles	<u>3,967,871</u>	<u>5,218,447</u>
Impuesto sobre la renta corriente	23,128,229	20,708,993
Menos:		
Pago a cuenta de impuesto sobre la renta	(3,206,564)	(2,939,673)
Retención sobre depósitos	<u>(418,493)</u>	<u>(204,845)</u>
Impuesto sobre la renta por pagar	<u>19,503,172</u>	<u>17,564,475</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

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:

	2018	2017	2016
	US\$	US\$	US\$
<u>Activo por impuesto sobre la renta diferido:</u>			
Provisión laboral	1,836,481	996,265	856,578
Provisión de bonificaciones	473,629	405,368	397,632
Provisión para cuentas incobrables	139,809	139,809	17,200
Provisión por vacaciones	<u>136,679</u>	<u>122,384</u>	<u>0</u>
Total	<u>2,586,598</u>	<u>1,663,826</u>	<u>1,271,410</u>
Ingreso del año (a)	<u>(922,772)</u>	<u>(392,416)</u>	<u>(25,976)</u>
<u>Pasivo por impuesto sobre la renta diferido:</u>			
Gastos financieros por titularización	818,903	818,903	1,049,283
Diferencia en depreciación fiscal/financiera	<u>7,211,464</u>	<u>6,539,376</u>	<u>6,043,518</u>
Total	<u>8,030,367</u>	<u>7,358,279</u>	<u>7,092,801</u>
Gasto (ingreso) del año (b)	<u>672,088</u>	<u>265,478</u>	<u>(826,068)</u>
Ingreso (gasto) - neto (a)+(b)	<u>250,684</u>	<u>(126,938)</u>	<u>(852,044)</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\$2,802,783 (US\$2,416,297 en 2017), respectivamente, calculado conforme a lo establecido por las autoridades fiscales.

(15) 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).

Notas a los Estados Financieros Separados

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).

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Obligaciones por titularización de flujos	238,880,618	252,310,419
Costos de transacción diferidos	<u>(2,717,095)</u>	<u>(3,096,133)</u>
Total	<u>236,163,523</u>	<u>249,214,286</u>
Vencimiento corriente	14,094,873	13,050,762
Vencimiento a largo plazo	<u>222,068,650</u>	<u>236,163,524</u>
Total	<u>236,163,523</u>	<u>249,214,286</u>

(16) Obligaciones Bursátiles

Un resumen de las obligaciones bursátiles al 31 de diciembre es el siguiente:

	US\$
Obligaciones bursátiles	<u>10,125,000</u>

El saldo corresponde a las obligaciones vigentes en concepto de emisión de títulos valores del Tramo 1 al 10 denominados PBLAGEO01, negociados a través de la Bolsa de Valores de El Salvador, cuyo mayor vencimiento es 21 de diciembre de 2019, con tasas de interés que oscilan entre el 5.75% y 6.00%.

Estos se encuentran garantizados con inversiones clasificadas como restringidas por US\$43,055,058 (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

(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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Retenciones por pagar	573,086	493,335
Ingresos recibidos por anticipado	0	272,968
Beneficios a empleados por pagar	2,216,905	1,916,233
Depósitos en garantía	51,797	0
IVA retenido a terceros	28,473	4,935
IVA por pagar	2,186,017	2,132,631
Impuesto sobre la renta - pago a cuenta	388,305	386,356
Contribución especial (nota 14)	2,802,783	2,416,297
Convenio UNU-GTP	9,248	16,087
Otras cuentas por pagar	<u>39,701</u>	<u>47,810</u>
	<u>8,296,315</u>	<u>7,686,652</u>

(18) Obligaciones por Beneficios de Retiro

Las obligaciones por beneficios a empleados al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US\$6,121,601 (US\$3,320,883 en 2017). 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.

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.

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Saldo al inicio del año	3,320,883	2,855,259
Cargo a resultados	3,009,442	880,929
Traslado de pasivo laboral	332,619	0
Anticipos e indemnizaciones	<u>(541,343)</u>	<u>(415,305)</u>
Saldo al final del año	<u>6,121,601</u>	<u>3,320,883</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

Durante el 2018, se realizó un cálculo actuarial con base al Método de la Unidad de Crédito Proyectada. Los supuestos principales utilizados en el cálculo son un incremento anual fijo de US\$150, tasa de descuento para traer la obligación a su valor presente 6.25% y la tasa de rotación del personal se utilizó 3.9% y la probabilidad de solicitar el anticipo de 45.94%. El monto determinado en el cálculo neto de anticipos asciende a US\$6,121,601. El monto de los anticipos al 31 de diciembre de 2018 ascendió a US\$4,423,188.

En sesión de Junta General de Accionistas de LaGeo, S.A. de C.V. N° 77, celebrada el 23 de abril de 2018, se acordó: Autorizar a LaGeo, S.A. de C.V., la contratación del recurso humano especializado de Perforadora Santa Bárbara. S.A. de C.V., trasladando el pasivo laboral a la Compañía para garantizar el cumplimiento de las obligaciones laborales.

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 2018 y 2017 el capital social suscrito y pagado de la Compañía es de US\$370,394,930, representado por 37,039,493 acciones comunes y nominativas de US\$10 cada una; para ambos años. 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.

Notas a los Estados Financieros Separados

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 acciones, respectivamente (99.99%) y Compañía de Luz Eléctrica de Ahuachapán, S.A. un total de 2,920 acciones (0.01%) para ambos años.

(20) Regímenes Legales Aplicables a las Utilidades Acumuladas

Las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2018 ascienden a US\$46,372,130 (US\$33,837,259 en 2017). El dividendo por acción es de US\$1.25 en 2018.

En sesión N° 78 de Junta General de Accionistas del 29 de mayo de 2018, se acordó distribuir utilidades del ejercicio 2017, por un monto de US\$33,837,259. El dividendo por acción es de US\$0.91.

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.

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\$68,212,897 (US\$62,856,800 en 2017).

(21) Ingresos por Venta de Energía

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Contratos bilaterales	48,145,697	146,470,842
Contratos bajo procesos de libre competencia	67,891,241	687,129
Mercado mayorista de energía eléctrica	<u>47,488,045</u>	<u>1,278,783</u>
	163,524,983	148,436,754
Cargo por Uso de Sistema de Transmisión CUST (a)	<u>(11,383,824)</u>	<u>0</u>
	<u>152,141,159</u>	<u>148,436,754</u>

Notas a los Estados Financieros Separados

(a) Debido a la adopción de la NIIF 15, la Administración determinó el efecto de eliminación de los ingresos y costos de producción, lo relacionado al Cargo por Uso de Sistema de Transmisión (CUST), debido a que es un costo que es pagado por la Compañía y reembolsado por los clientes, ya que la responsabilidad de la Compañía es inyectar y no el servicio de transmisión de energía (nota 22).

(22) Costos de Producción de Energía

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Mano de obra directa	11,195,601	9,687,192
Costos indirectos	28,534,008	26,673,447
Depreciación	<u>19,804,157</u>	<u>21,158,126</u>
	59,533,766	56,518,765
CUST (Nota 21)	<u>(11,383,824)</u>	<u>0</u>
	<u>48,149,942</u>	<u>56,518,765</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el consumo de inventarios de materiales incluidos en los costos indirectos asciende a US\$3,418,419 y US\$2,872,126, respectivamente.

(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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Remuneraciones (a)	15,788,768	11,422,467
Materiales y suministros	587,415	349,288
Gastos generales (b)	2,208,581	2,221,229
Seguros	63,718	44,599
Servicios de mantenimiento	267,519	120,596
Servicios profesionales	2,319,191	2,607,580
Gastos de comunicación corporativa	538,844	201,051
Gastos no deducibles (c)	<u>6,114,460</u>	<u>13,520,488</u>
	<u>27,888,496</u>	<u>30,487,298</u>

(a) Incluye el gasto del ajuste del año 2018, por beneficio de renuncia voluntaria por US\$3,009,442 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).

Notas a los Estados Financieros Separados

- (b) Incluye principalmente los gastos por servicios generales, depreciación, impuestos municipales y gastos del directorio.
- (c) En 2018 incluyen un monto de US\$3,477,485 que corresponde a un proyecto de perforación de pozo con referencia de TR-17 C, ubicado en la Central Geotérmica Berlín. 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 2018 y 2017, incluyen principalmente, gastos de investigación y desarrollo, amortizaciones, intereses y multas.

(24) Gastos de Venta

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Remuneraciones	472,623	438,211
Materiales y suministros	5,750	5,341
Otros	<u>71,675</u>	<u>95,280</u>
	<u>550,048</u>	<u>538,832</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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Intereses bancarios	659,713	254,505
Intereses provenientes de terceros	20,641	259,217
Intereses por inversiones en valores	3,596,405	1,960,195
Intereses sobre préstamos a relacionadas (a)	15,004,975	15,913,083
Ajuste por dividendos no reconocidos en años anteriores	<u>2,145,421</u>	<u>0</u>
	<u>21,427,155</u>	<u>18,387,000</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, incluyen intereses de préstamos con Inversiones Energéticas, S.A. de C.V. por un monto de US\$14,066,072 y US\$14,922,589, respectivamente (véase nota 8).

Notas a los Estados Financieros Separados

(26) Otros Gastos - Netos

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Donaciones a FUNDAGEO (a)	(4,688,236)	(2,316,222)
Otros ingresos (b)	1,615,620	2,015,604
Otras donaciones	(7,500)	(11,572)
Otros gastos	(168,490)	0
Ingresos extraordinarios	187,710	0
Ingreso por intereses	<u>119,273</u>	<u>1,930</u>
	<u>(2,941,623)</u>	<u>(310,260)</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen las donaciones realizadas a Fundación LaGeo para cubrir actividades operativas y para la ejecución de Proyectos.

(b) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se incluyen ingresos de laboratorio, arrendamiento de Bahía y reintegros de seguro médico.

(27) Gastos Financieros

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

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Honorarios y comisiones bancarias	16,769	23,340
Intereses (a)	15,995,079	17,060,019
Otros gastos financieros	235,030	385,909
Costo amortizado de titularización	<u>379,039</u>	<u>385,726</u>
	<u>16,625,917</u>	<u>17,854,994</u>

(a) Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 incluye un monto de US\$14,280,360 y US\$15,027,775, respectivamente, en concepto de reconocimiento de intereses devengados por la titularización a largo plazo proveniente del FTHVGEO-01 (nota 15).

(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 2018, la energía promedio estimada bajo Contratos por 1,108 GWh y 308 GWh fueron suministrados para el Mercado Regulador del Sistema (MRS).

Notas a los Estados Financieros Separados

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 2018 y 2017 no se ha tenido conocimiento de asuntos pendientes, litigios judiciales y administrativos significativos a favor o en contra de la Compañía.

Avales

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha otorgado avales para préstamos bancarios otorgados a compañías relacionadas hasta por un monto de US\$436,599,378, y avales para la emisión de fianzas hasta por un monto de US\$2,803,217.

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 Mercado Regulador del Sistema (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) Instrumentos Financieros – Valor Razonable y Administración de Riesgos

La Compañía maneja su estructura de capital para asegurar su continuidad como negocio en marcha, mientras se maximiza el retorno a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de endeudamiento y patrimonio.

La estructura de capital de trabajo de la Compañía esta constituida por endeudamiento con costo financiero (titularización), cuentas por cobrar y pagar, efectivo y el patrimonio atribuido a los accionistas.

Notas a los Estados Financieros Separados

Índice de endeudamiento neto

La Gerencia Financiera de la Compañía revisa la estructura de capital sobre una base trimestral. Como parte de esta revisión considera el costo del capital y el riesgo asociado con cada clase de capital. La Compañía presenta un nivel de endeudamiento neto al 31 de diciembre de 2018 de 46% (50% en 2017), determinado como la proporción del endeudamiento neto respecto al patrimonio.

Al 31 de diciembre el índice de endeudamiento neto está compuesto por lo siguiente:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
	<i>US\$</i>	<i>US\$</i>
Obligaciones por titularización	236,163,523	249,214,285
Obligaciones bursátiles	10,125,000	0
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(21,248,375)</u>	<u>(17,015,034)</u>
Total	225,040,148	232,199,252
Total patrimonio	<u>484,979,957</u>	<u>467,088,989</u>
	<u>46%</u>	<u>50%</u>

A. Clasificación y valores razonables

La NIIF 9 incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. La NIIF 9 elimina las categorías previas de la Norma NIC 39 de mantenidos hasta el vencimiento, préstamos y partidas por cobrar y disponibles para la venta. Bajo la NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La NIIF 9 en gran medida conserva los requerimientos existentes de la Norma NIC 39 para la clasificación y medición de los pasivos financieros.

Notas a los Estados Financieros Separados

La siguiente tabla muestra los valores en libros y valores razonables de los activos y pasivos financieros, incluyendo sus niveles en la jerarquía del valor razonable. 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, incluyendo las cuentas por cobrar netas:

	Valor en libros US\$	2018 Valor razonable US\$		Valor en libros US\$	2017 Valor razonable US\$	
Activos financieros						
Efectivo y equivalentes de efectivo	21,248,375			17,015,033		
Cuentas por cobrar - netas	24,482,614			23,444,673		
Inversiones financieras	4,261,894	4,261,894	(a)	9,531,682	9,531,682	(a)
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,348,483			5,792,730		
Préstamo por cobrar a relacionada - INE	245,626,913	236,189,157	(b)	259,630,401	234,764,299	(b)
Préstamo por cobrar a relacionada - CECSA	6,137,813	6,567,439	(b)	0		
Préstamo por cobrar a relacionada - San Vicente 7	171,452,465		(c)	150,127,860		(c)
Efectivo restringido	2,974,779			2,974,779		
Inversiones restringidas	43,055,058	43,055,058	(a)	43,055,058	43,055,058	(a)
Total	<u>520,588,394</u>			<u>511,572,216</u>		
Pasivos financieros						
Proveedores	2,608,005			1,544,684		
Cuentas por pagar compañías relacionadas	3,290,164			2,175,459		
Obligaciones por titularización	236,163,523	239,625,612	(b)	249,214,286	246,401,322	(b)
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	8,296,315			7,686,652		
Obligaciones bursátiles	10,125,100		(a)	0		
Total	<u>260,483,107</u>			<u>260,621,081</u>		

(a) Nivel 1

(b) Nivel 2

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

A la fecha de los estados financieros, no existen concentraciones significativas de riesgo de crédito con respecto a estas partidas. El valor anteriormente indicado representa la máxima exposición al riesgo de crédito para tales activos y pasivos financieros.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados

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 de riesgo financiero

La Compañía está expuesta continuamente a riesgos de crédito, riesgos de liquidez y riesgos de mercado, originados por la variación del tipo de cambio, de tasas de interés y de precios. Estos riesgos son administrados a través de políticas y procedimientos específicos establecidos por la gerencia financiera de la Compañía.

La gerencia financiera monitorea constantemente estos riesgos a través de reportes periódicos, que permiten evaluar los niveles de exposición a los que se encuentran las compañías, y emite reportes periódicos de gestión para la consideración de la gerencia financiera de la Compañía.

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

Riesgo de crédito

Los instrumentos financieros que exponen parcialmente a la Compañía a concentraciones de riesgo de crédito, consisten principalmente en efectivo y cuentas por cobrar comerciales.

Las instituciones financieras en las cuales la Compañía mantiene su efectivo y equivalentes de efectivo son instituciones reconocidas y con calificaciones crediticias apropiadas. La gerencia no considera que existan exposiciones al riesgo por parte de estas instituciones financieras.

La información acerca de la calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo en bancos se presentan a continuación:

	<u>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
EAA-	4,435,744	6,011,012
EAA-	138,496	4,854,353
EAAA (slv)	3,028,078	4,254,713
EAAA (slv)	972,920	1,026,611
EAA+(slv)	5,877,492	618,017
EAAA	6,221,428	235,282
EAAA (slv)	493,408	0
P-1	<u>0</u>	<u>897</u>
	<u>21,167,566</u>	<u>17,000,885</u>

Conforme a las calificadoras de riesgo, se considera la calidad crediticia AAA como la más alta calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país y normalmente corresponde a las obligaciones financieras emitidas o garantizadas por el gobierno. La calificación AA es considerada de muy alta calidad crediticia. Implica una muy sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. El riesgo crediticio inherente a estas obligaciones financieras difiere levemente de los emisores o emisiones domésticas mejor calificadas y la calificación A, de alta calidad, corresponde a una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país.

Por su 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.

Notas a los Estados Financieros Separados

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 78% de las ventas de energía generada por la Compañía durante el año 2018 se realizó bajo la modalidad de contratos, y el 22% restante fue vendida en el mercado mayorista de energía eléctrica.

Cuentas por cobrar comerciales y otras

La Compañía vende la energía generada según la siguiente repartición: el 78% de sus ventas es realizado bajo contratos, y el 22% restante es vendido al mercado mayorista de electricidad. La Compañía administra el riesgo de crédito mediante la diversificación de la venta de su energía, por medio de su participación en las diferentes modalidades que el mercado eléctrico salvadoreño pone a disposición. Es decir, a través de contratos a mediano y largo plazo, así como en el mercado spot por medio 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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Equivalentes de efectivo	21,217,587	17,000,885
Cuentas por cobrar - netas	24,482,614	23,444,673
Cuentas y préstamos por cobrar a relacionadas	424,565,674	415,550,991
Efectivo restringido	2,974,779	2,974,779
Inversiones restringidas	43,055,058	43,055,058
Inversiones financieras	<u>4,261,894</u>	<u>9,531,682</u>
	<u>520,557,606</u>	<u>511,558,068</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>Vencimiento</u>	<u>31 de diciembre 2018</u>		<u>31 de diciembre 2017</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>24,444,218</u>	<u>0</u>	<u>23,274,423</u>	<u>0</u>

La Compañía mantiene una estimación para deterioro de cuentas por cobrar con base a la recuperación esperada de todas sus cuentas por cobrar. A la fecha de los estados financieros, no existe una concentración significativa de riesgo de crédito con respecto a los documentos y cuentas por cobrar.

Notas a los Estados Financieros Separados

Riesgo de liquidez

La Gerencia financiera mantiene niveles de liquidez conservadores. A 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no utilizó estas líneas de financiamiento a corto plazo.

La siguiente tabla analiza los pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente:

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

Al 31 de diciembre de 2018	Valor registrado US\$	Flujos de efectivo contractuales			
		Total US\$	Hasta un año US\$	1-2 años US\$	Más de 2 años US\$
		Proveedores	2,608,005	2,608,005	2,608,005
Impuesto sobre la renta	19,503,172	19,503,172	19,503,172	0	0
Compañías relacionadas	3,290,164	3,290,164	3,290,164	0	0
Dividendos por pagar	21,350,347	21,350,347	21,350,347	0	0
Otras cuentas por pagar y gastos acumulados	8,296,315	8,296,315	8,296,315	0	0
Obligaciones por titularización	<u>236,163,523</u>	<u>342,391,705</u>	<u>14,094,873</u>	<u>31,570,669</u>	<u>296,726,163</u>
	<u>291,211,526</u>	<u>397,439,708</u>	<u>69,142,876</u>	<u>31,570,669</u>	<u>296,726,163</u>

Al 31 de diciembre de 2017	Valor registrado US\$	Flujos de efectivo contractuales			
		Total US\$	Hasta un año US\$	1-2 años US\$	Más de 2 años US\$
		Proveedores	1,544,684	1,544,685	1,544,685
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>249,214,286</u>	<u>355,442,466</u>	<u>27,698,732</u>	<u>27,927,830</u>	<u>299,815,904</u>
	<u>299,275,644</u>	<u>413,637,899</u>	<u>85,894,165</u>	<u>27,927,830</u>	<u>299,815,904</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.

Notas a los Estados Financieros Separados

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 2018, 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.

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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Activos financieros:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (a)	21,217,587	17,000,885
Cuentas por cobrar a relacionadas (b)	1,348,483	5,792,730
Préstamos por cobrar a relacionadas (c)	423,217,191	409,758,261
Inversiones restringidas (c)	43,055,058	43,055,058
Inversiones disponibles para la venta (c)	<u>4,261,894</u>	<u>9,531,682</u>
	<u>493,100,213</u>	<u>484,436,215</u>
Pasivos financieros:		
Pasivo por titularización (c)	<u>238,880,618</u>	<u>252,310,419</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.

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.

Notas a los Estados Financieros Separados

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.

(31) 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>2018</u> US\$	<u>2017</u> US\$
Compensación de dividendos con capital e intereses de préstamos por cobrar (nota 8)	<u>31,471,736</u>	<u>31,569,895</u>
Compensación de deuda para adquisición de inversiones	<u>0</u>	<u>2,777,000</u>
Traslado de inversiones financieras para aumento en Inversión en subsidiaria	<u>7,477,727</u>	<u>0</u>
Compensación de títulos valores con impuestos sobre la renta por pagar	<u>0</u>	<u>27,262,347</u>
Compensación en reducción de inversión permanente de Subsidiaria para la adquisición de maquinaria y equipo de perforación	<u>14,959,853</u>	<u>0</u>
Compensación de cuentas por cobrar a relacionadas para la adquisición de maquinaria y equipo de perforación	<u>4,945,000</u>	<u>0</u>
Compensación de inversiones financieras para adquisición de maquinaria y equipo de perforación	<u>2,069,267</u>	<u>0</u>
Compensación de préstamo a relacionadas con la adquisición de maquinaria y equipo de perforación	<u>2,923,878</u>	<u>0</u>