

REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES

SMU 4ABR'19PM 2:16

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)
ANEXO No. 1

Modificado por los Acuerdos No.12-2003 de 11 de noviembre de 2003
y No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A
INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado al 31 DE DICIEMBRE DE 2018

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No. 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: BAHIA LAS MINAS CORP.

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos por US\$175,000,000 según Resolución No. 207-07 del 16 de Agosto de 2007. Serie A US\$ 100,000,000 con vencimiento en el año 2020; Serie B-1 US\$ 60,000,000 con vencimiento en el año 2022; Serie B-2 US\$ 15,000,000 con vencimiento en el año 2021.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: 216-9900 ò 216-9999 FAX:216-9914

DIRECCION DEL EMISOR:

Piso 2, PH Nighthfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: finanzas@celsia.com

INDICE

A.	HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE.....	4
B.	PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE	6
C.	DESCRIPCION DEL NEGOCIO	6
D.	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	7
E.	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO.....	7
F.	INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.....	7
G.	INFORMACION SOBRE TENDENCIAS.....	7
H.	GOBIERNO CORPORATIVO.....	8
II.	ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA	9
A.	RESUMEN FINANCIERO.....	9
B.	LIQUIDEZ	10
C.	RECURSOS DE CAPITAL	10
D.	RESULTADOS DE LAS OPERACIONES	11
E.	ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS.....	11
III.	DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS	12
A.	IDENTIDAD	12
1.	<i>Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores</i>	12
2.	<i>Empleados de importancia y asesores</i>	15
3.	<i>Asesores Legales</i>	16
4.	<i>Audítores</i>	18
B.	COMPENSACIÓN.....	18
C.	PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA.....	18
D.	PROPIEDAD ACCIONARIA.....	18
IV.	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	19
A.	IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES	19
B.	PRESENTACION TABULAR DE LA COMPOSICION ACCIONARIA DEL EMISOR.....	19
C.	PERSONA CONTROLADORA	19
V.	PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES.....	19
A.	IDENTIFICACION DE NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS	19
B.	INTERESES DE EXPERTOS Y ASESORES	20
VI.	TRATAMIENTO FISCAL	20
VII.	ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	20
A.	RESUMEN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL.....	20
1.	<i>Acciones y Títulos de Participación</i>	20
B.	DESCRIPCIÓN Y DERECHOS DE LOS TITULOS	21
1.	<i>Capital Accionario y Títulos de Participación</i>	21
2.	<i>Títulos de Deuda</i>	22
VIII.	DIVULGACIÓN	23

INFORMACION DE LA COMPAÑÍA

Este informe es presentado en miles de dólares (US\$) de los Estados Unidos de América, excepto donde sea indicado lo contrario.

A. HISTORIA Y DESARROLLO DE LA SOLICITANTE

Mediante Escritura Pública No. 141 del 19 de enero de 1998, fue constituida la sociedad anónima Empresa de Generación Eléctrica Bahía las Minas, S.A. (EGEMINSA). La Empresa fue creada como resultado de la reestructuración del Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación (IRHE) mediante resolución No. 266 del 27 de noviembre de 1997. Durante el mes de agosto del 2000, mediante Escritura No. 7088, EGEMINSA, cambió su nombre a Bahía Las Minas Corp., (la "Empresa") también conocida por las siglas ("BLM").

Entre los principales objetivos y funciones de la Empresa se encuentran la de establecer, gestionar y llevar a cabo, en general, el negocio de generación de energía termoeléctrica; adquirir, construir, instalar, operar, explotar, arrendar, subarrendar y mantener plantas de generación termoeléctricas, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación e instalaciones y manejo de combustibles, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional e internacional.

La actividad de generación eléctrica está sujeta a la Ley No. 6 del 3 de febrero de 1997. Esta ley establece que la construcción y explotación de plantas de generación hidroeléctrica y geotermoeléctrica y las actividades de transmisión y distribución de electricidad para el servicio público estarán sujetas al régimen de concesiones y la construcción y explotación de plantas de generación termoeléctrica al régimen de licencias. Las concesiones y licencias serán otorgadas por el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP), actualmente la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). La Empresa, conforme a esta Ley, obtuvo de manera automática la licencia de operación para la generación de energía eléctrica mediante la explotación y operación de las plantas de generación termoeléctrica denominadas Planta 9 de Enero, ubicada en Cativá, Provincia de Colón.

El Gobierno de la República de Panamá, a través de Licitación Pública Internacional, adjudicó a Enron Internacional Panamá, S.A. (EIPSA), posteriormente Prisma Energy International Panamá S.A. (PEIPSA), subsidiaria en aquel entonces de Enron Corp., la venta del bloque del 51% de las acciones de EGEMINSA. El Contrato de Compraventa de Acciones fue firmado por el Comprador y el Vendedor en noviembre de 1998 con fecha efectiva el 14 de enero de 1999. La Ley 6 establece que el Comprador del 51% de las acciones de La Empresa renuncia al derecho preferente de compra de las acciones remanentes.

501

En el año 2006, la totalidad de las acciones de Prisma Energy fue adquirida por Ashmore Energy International (AEI). A partir del 7 de septiembre de 2006, Prisma Energy y la Empresa dejaron de ser afiliadas de Enron Corp. En diciembre de 2006, Prisma Energy fue absorbida por AEI, y la Empresa tomó el nombre de Ashmore Energy International.

AEI ejecutó un Contrato de Compraventa de Acciones con Suez Energy International Luxembourg, S.A. ("SEIL"), una afiliada de Suez Energy International, mediante el cual SEIL adquirió la totalidad de las acciones de PEIPSA en la Empresa. La transferencia de las acciones se hizo efectiva, asumiendo Suez Energy International la administración de Bahía Las Minas el 14 de marzo de 2007.

El 13 de agosto de 2014 SEIL, accionista controlante de Bahía Las Minas Corp., firmó un contrato de compraventa de acciones con la compañía Celsia S. A. E.S.P., mediante el cual se comprometía a vender su participación accionaria en Bahía Las Minas, Corp., entre otros activos. La transacción de compraventa se perfeccionó el 2 de diciembre de 2014.

Celsia S.A. E.S.P. es una compañía colombiana especializada en los negocios de generación y distribución de energía eléctrica, listada en la Bolsa de Valores de Colombia.

Celsia es controlada por Grupo Argos S.A, la compañía de inversiones sostenibles en infraestructura más grande de Colombia, listada en la Bolsa de Valores de Colombia con presencia en la región a través de sus filiales Argos (cemento), Celsia (energía) y Odinsa (concesiones viales y aeroportuarias).

Las oficinas administrativas de Bahía Las Minas, Corp. están ubicadas en el piso 2 del PH Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, . El teléfono es 216-9900, fax 216-9915 y el correo electrónico finanzas@celsia.com

B. PACTO SOCIAL Y ESTATUTOS DEL SOLICITANTE

La Junta Directiva tiene total control sobre la dirección de BLM. La Junta Directiva está compuesta por cinco directores, de los cuales tres son designados por el Accionista Clase A y dos directores son designados por el Accionista Clase B. El quórum mínimo requerido es de tres directores y las decisiones son tomadas por una mayoría de votos de los directores presentes en la reunión, exceptuando ciertas acciones o decisiones que requieren la aprobación de la totalidad de los directores de BLM.

Entre los principales objetivos y funciones de BLM están los siguientes:

- Establecer, gestionar y llevar a cabo, en general, el negocio de generación de energía termoeléctrica;
- Adquirir, construir, instalar, operar, explotar, arrendar, subarrendar y mantener plantas de generación termoeléctricas, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación e instalaciones y manejo de combustibles, con el fin de producir y vender energía en el sistema eléctrico nacional e internacional.

BLM es una sociedad anónima panameña inscrita a la Ficha 340441, Rollo 57983, Imagen 92 de la sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

C. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

Giro Normal de Negocios

La Empresa opera una planta térmica de generación de energía con una capacidad actual instalada de 280 MW, localizada en la costa del Caribe de Panamá, en Cativá, Provincia de Colón y se dedica a la generación y venta de energía eléctrica.

BLM opera una caldera a base de "carbón" conectada con tres turbinas de vapor de 40 MW cada una, y un Ciclo Combinado con una capacidad de 160MW compuesto por tres turbinas a gas que generan con diesel (bajo en azufre) y una turbina a vapor.

Contrato de Administración

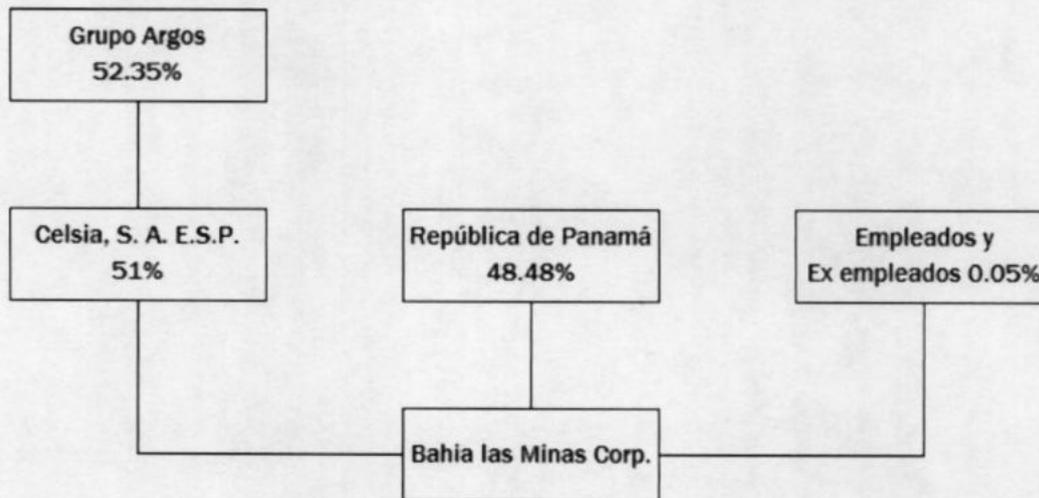
Bajo el Contrato de Administración entre Bahía Las Minas y Celsia Centroamérica S.A. en adelante "Celsia Centroamérica", esta última es responsable por el control, operación y administración de la Empresa.

Operación y Mantenimiento

Las operaciones de la Empresa son sujetas a estándares internacionales de desarrollo y constantemente auditadas por expertos relacionados con su operación, mantenimiento, seguridad y cumplimiento del medio ambiente. Un mantenimiento preventivo le permite al personal detectar las condiciones del equipo operacional, anticipar y preparar mantenimientos futuros.

D. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

La empresa no posee subsidiarias. Celsia Centroamérica es responsable por el control, operación y administración de la Empresa. Celsia S. A. E.S.P. es dueño del 51% de las acciones, el Gobierno de Panamá del 48.48%, 0.05% de empleados y ex empleados y 0.47% son acciones en Tesorería.



E. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2018, los activos más importantes con que cuenta la compañía son propiedades que se operan bajo licencia. Estos activos están representados como activos de generación eléctrica y corresponden a unidades de vapor y ciclo combinado.

F. INVESTIGACION Y DESARROLLO, PATENTES, LICENCIAS, ETC.

No existe información relevante, fuera de las licencias tradicionales del software.

G. INFORMACION SOBRE TENDENCIAS

Debido a las condiciones climatológicas (pocas lluvias-bajos niveles en los Lagos de Bayano & Fortuna) es muy probable que la planta de generación BLM sea llamada a generar.

H. GOBIERNO CORPORATIVO

Bahía Las Minas Corp. no tiene política interna de Gobierno Corporativo, pero como parte del Grupo Celsia le aplica el código de buen gobierno de este grupo y también ha adoptado ciertas reglas y procedimientos bajo ese tenor.

Estas reglas abarcan o cubren los siguientes temas:

- La supervisión por parte de la Junta Directiva de las actividades que realiza la compañía
- La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder, en un grupo reducido de empleados o directivos.
- La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y el levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
- El derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información sobre la Empresa.
- El Emisor ha adoptado un Código de Ética el cual está dirigido a todos sus colaboradores.

Hemos adoptado, lineamientos recomendados por la Superintendencia de Mercado de Valores, de Buen Gobierno Corporativo dirigidas a la Junta Directiva de BLM, siendo los siguientes:

- Políticas de información y comunicación de la Empresa para con sus accionistas y terceros.
- Normas que regulan los posibles conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos Clave, así como la toma de decisiones.
- Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los ejecutivos principales.
- Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos principales.
- Control razonable de riesgo.
- Registros de contabilidad apropiados cumpliendo con la normativa local e internacional y que reflejen razonablemente la posición financiera de la empresa.
- Sistemas de protección de activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.
- Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica.

Las guías y principios de un Buen Gobierno Corporativo dictadas por la Superintendencia del Mercado de Valores (antes, Comisión Nacional de Valores) estipuladas en el Acuerdo No. 12-2003 de 11 de noviembre de 2003 son aplicadas por las empresas de manera voluntaria.

En este sentido, BLM ha adoptado e incorporado dentro de sus procesos y procedimientos varios elementos que promueven buenas prácticas corporativas y que en el futuro le permitirán a la organización desarrollar un sistema de Buen Gobierno Corporativo.

II. ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS DE LA EMPRESA

A. RESUMEN FINANCIERO

BAHIA LAS MINAS CORP.

RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AÑO 2018	AÑO 2017
Ventas o Ingresos Totales	97,819,549	95,308,181
Margen Operativo	30,311,045	23,665,413
Gastos Generales y Administrativos	26,244,611	23,590,847
Utilidad o Pérdida Neta	4,066,434	74,566
Acciones emitidas y en circulación	100,000,000	100,000,000
Utilidad o Pérdida por Acción	0.04066	0.00075
Depreciación y Amortización	7,941,203	7,759,856

BALANCE GENERAL		
Activo Corriente	27,382,595	28,475,846
Activos Totales	91,589,727	100,422,948
Pasivo Corriente	71,136,883	93,870,399
Deuda a Largo Plazo	152,004,854	157,858,941
Acciones Preferidas	11,180	11,180
Capital Pagado	239,471,412	223,783,464
Utilidades Retenidas	(371,023,422)	(375,089,856)
Patrimonio Total	(131,552,010)	(151,306,392)

RAZONES FINANCIERAS:		
Dividendo/Acción	0	0
Deuda Total/Patrimonio	(1.70)	(1.66)
Capital de Trabajo	(43,754,288)	(65,394,553)
Razón Corriente	0.38	0.30
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2,832.13	2,217.23

B. LIQUIDEZ

Bahía Las Minas Corp., al cierre del año 2018 presenta un efectivo de US\$ 6,391,650 de los cuales US\$ 46,495 están disponibles y US\$ 6,345,155 son depósitos restringidos para uso según lo establece el instrumento de fideicomiso.

Los activos corrientes por valor de US\$ 27, 382,595 disminuye frente a los de 2017 que era por US\$ 28, 475,846.

Los pasivos totales de la empresa en 2018 sumaron US\$ 223, 141,737, reflejando una disminución del 11.4% sobre el mismo periodo del año 2017 que era de US\$ 251.729,340, debido al pago de la porción corriente de deuda.

El patrimonio de la empresa en 2018 por valor de US\$ 131, 552,010 en negativo, fue menor al de 2017 de US\$ 151, 306,392 en negativo.

A nivel de recursos que se requieran utilizar, para financiar el déficit de caja en que pueda incurrir la Empresa en 2018, se utilizarán desembolsos de líneas de financiación aportadas por los socios y líneas de capital de trabajo aportadas por entidades financieras.

C. RECURSOS DE CAPITAL

En este año 2018 se abonó a capital correspondiente a la emisión de bonos por US\$ 13,485

FECHA	EMISION DE BONOS			PAGOS			SALDO
	Seria A	Serie B	TOTAL	Seria A	Serie B	TOTAL	
2007	37,425	22,455	59,880				59,880
2008	26,163	15,698	41,860				101,740
2009	7,938	4,763	12,700				114,440
2010	-	-	-	1,882	551	2,433	112,007
2011	7,472	4,483	11,955	7,708	2,250	9,958	114,003
2012	8,191	4,914	13,105	8,812	2,656	11,469	115,639
2013				9,488	2,937	12,425	103,214
2014				9,488	2,937	12,425	90,789
2015				9,488	2,937	12,425	78,364
2016	-	-	-	9,488	3,732	13,220	65,145
2017				9,488	3,997	13,485	51,660
2018				9,488	3,997	13,485	38,175
Total	87,188	52,312	139,500	75,329	25,997	101,325	-
Saldo	11,859	26,315	38,175				

D. RESULTADOS DE LAS OPERACIONES

BLM presenta un margen operativo en el 2018 de US\$ 46, 127,905 y en el 2017 fue por US\$ 44, 629,432 La mayoría de las ventas son ingresos por el contrato suministro a largo plazo con ENSA, respaldado con la planta de carbón, y ventas en el mercado ocasional. El origen de la mayoría de los costos es relacionado a consumo de combustible, diésel y carbón y a compras en el mercado ocasional.

	2018	2017
Ventas	97,819,549	95,308,181
Compras	(27,972,487)	(33,930,730)
Combustible	(23,719,157)	(16,748,019)
Resultado de las Operaciones	46,127,905	44,629,432
Otros ingresos (Gastos) Netos	2,050,269	1,233,944
Operación y Mantenimiento	(9,999,787)	(14,024,249)
Depreciación y Amortizaciones	(7,941,203)	(7,759,856)
Costos Financieros	(10,702,575)	(10,673,425)
Gastos Administrativos	(6,580,260)	(7,291,584)
Gastos de Personal	(6,055,801)	(7,454,994)
Impuesto	(2,832,114)	1,415,298
Ganancia (Pérdida) Neta	4,066,434	74,566

E. ANÁLISIS DE PERSPECTIVAS

Para el primer trimestre de 2019, los márgenes se estiman que sean menores que los del cuarto trimestre de 2018, se proyecta que en el primer trimestre la planta este fuera de despacho, se espera un CMS promedio alrededor de 80.08 USD/MWh, mayor que el cuarto trimestre de 2018, no se cuenta con contrato para 2019, se espera que los ingresos sean por venta de exportación e ingresos por venta de capacidad, reserva a largo plazo.

III. DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. IDENTIDAD

1. Directores, Dignatarios, Ejecutivos y Administradores

Nombre	Cargo	Representación	Desde
Ricardo Sierra	Presidente y Director	Celsia	2015
Javier Gutierrez	Vice-Presidente Ejecutivo	Celsia	2016
Santiago Arango Trujillo	Director	Celsia	2017
Carlos Esteban Piedrahita	Tesorero y Director	Celsia	2015
Virgilio Sosa Vallarino	Director	República de Panamá	2014
José Agustín Moscoso Alvarado	Director	República de Panamá	2014
Carlos Mario Isaza	Director Suplente de Esteban Piedrahita	Celsia	2015
Otto Elger	Director Suplente de Ricardo Sierra	Celsia	2015
Veronica Toro	Directora Suplente de Santiago Arango	Celsia	2018
María Karina Pinzón	Secretaria	Celsia	2015

Ricardo Sierra Director y Presidente

Ricardo Sierra nació en Medellín en 1968, es Administrador de Negocios de la Universidad Eafit, tiene un Postgrado en Estudios Políticos de la misma universidad y cursó el Trium MBA del London School of Economics (LSE), la Escuela de Comercio de París (HEC) y la Universidad de Nueva York (NYU). Actualmente es el Presidente Celsia S. A. E. S. P. y trabajó antes en Grupo Argos y Corfinsura (hoy Bancolombia). Cuenta con experiencia en el sector eléctrico, formó parte de la Junta Directiva de Merilétrica y fue miembro de la Junta Directiva de Celsia.

Esteban Piedrahita Director y Tesorero

Esteban Piedrahita es Ingeniero Administrativo graduando en la Escuela de Ingeniería de Antioquia. Realizó un Global MBA con énfasis en negocios internacionales en Thunderbird School of Global Management/Tecnológico de Monterrey.

Trabajó en Procter & Gamble, donde se desempeñó como analista de costos de manufactura, y posteriormente como Gerente de Finanzas de Planta. Posteriormente ingresó a Compañía Colombiana de Inversiones S.A. E.S.P. (hoy CELSIA S.A. E.S.P.) como Director de Proyectos y posteriormente como Gerente de Planeación Financiera.

En la actualidad, Esteban es Vicepresidente Financiero en Celsia S.A. E.S.P.

Santiago Arango Trujillo
Director

Es abogado, realizó estudios de Derecho en la Universidad de los Andes con énfasis en derecho financiero, bursátil, minero – energético. Empezó su carrera en Zona Franca Celsia en el 2008; entre el 2011 y el 2015 ejerció como Gerente Jurídico de Epsa, y actualmente se desempeñaba como Líder de Asuntos Corporativos.

Virgilio Sosa Vallarino
Director

Arquitecto, graduado de la Universidad de Notre Dame.
Es Empresario y reside en la ciudad de Panamá.

José Agustín Moscoso Alvarado
Director

Ingeniero de Minas y Metalurgia de la Universidad de Missouri, Estados Unidos. Cursó un programa de Formación Profesional en Montreal, Canadá; es egresado del Programa de Alta Gerencia del INCAE y cursó igualmente el Programa de Holcim para Administración Senior en Interlaken, Suiza.

De 1974 a 1995, desempeñó diversos cargos en Cemento Panamá, S.A, Concretos S.A Grava y Procosa, entre ellos: Gerente de Minas y Canteras, Gerente de Proyectos, Gerente General, Vicepresidente Ejecutivo, Presidente y Director de la Junta Directiva.

De 2006 a 2011 fue Director Independiente de Cementos Holcim, El Salvador y desde 2006, Director Independiente de Suramericana de Seguros Panamá.

Desde 2007 es Presidente Ejecutivo de Plastiglas, S.A Panamá y Centro América.

De 2009 a 2014 fue Delegado Consejero en Cementos Argos S.A Panamá.

Desde 2014, fue designado Director en representación del Gobierno Nacional en la Junta Directiva de Bahía Las Minas Corp.

Javier Gutierrez
Vice-presidente Ejecutivo

Ingeniero Civil de la Escuela de Ingeniería de Antioquia, con especialidad en Administración de la Universidad ICESI de Cali y egresado del programa de alta gerencia de la Escuela de Negocios INALDE.

Con más de 20 años de experiencia, ha desarrollado su carrera profesional en diferentes empresas del Grupo Argos, del cual Celsia forma parte, y actualmente es el líder de Celsia Centroamérica.

Carlos Mario Isaza
Director Suplente

Carlos Mario Isaza Londoño es profesional en Finanzas y Relaciones Internacionales egresado de la Universidad Externado de Colombia. Tiene una Maestría en Economía de la Pontificia Universidad Javeriana.

Trabajó en Exxon Mobil Colombia, en la Corporación Financiera Colombiana y en Termoflores donde se desempeñó como analista financiero, analista de banca de inversión y financiero, respectivamente. Posteriormente ingresa a CELSIA S.A. E.S.P. donde se desempeñó primero como Director de Planeación Financiera y actualmente como Gerente de Finanzas Corporativas.

Otto Elger
Director Suplente

Otto Elger es Ingeniero Administrador de la Escuela de Ingeniería de Antioquia. Tiene un MBA con énfasis en estrategia y finanzas corporativas de Emory University. Ingresó a Celsia S.A. E.S.P. en 2009, donde se desempeñó como Asistente de Estrategia Corporativa y posteriormente como Asistente de Presidencia y Relaciones con Inversionistas. Actualmente líder de Desarrollo de Negocio.

Veronica Toro
Directora Suplente

Abogada, realizó sus estudios de Derecho y Ciencias Políticas en la Universidad Pontificia y obtuvo una especialización en Derecho de los Negocios de la Universidad Externado de Colombia.

Entro a laborar en Celsia como abogada senior desde abril del 2017 y desde 2018 ocupa el cargo de Líder de Asuntos Legales Corporativos.

María Karina Pinzón
Secretaria

Directora Legal y Asuntos Corporativos de Celsia Centroamérica. Licenciada en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá, con un Bachelor of Arts in Latin American and Caribbean Studies and Business del Florida State University y un Master en Georgetown University Law Center. Cuenta con más de 15 años de experiencia en diversas áreas legales. Asesora Jurídica de los despachos superiores en el sector público como el Ministerio de Comercios e Industrias y el Ministerio de Obras Públicas. Se desempeñó como Directora Legal de la Fundación Amador (Biomuseo Panamá).

2. Empleados de importancia y asesores

Los ejecutivos principales de la Empresa son los siguientes:

Nombre	Posición
Javier Gutierrez	Director General
Susana Ortiz	Director de Finanzas y Administración
Diego Arbelaez	Líder del Complejo Térmico Colón

Javier Gutierrez Director General

Ingeniero Civil de la Escuela de Ingeniería de Antioquia, con especialidad en Administración de la Universidad ICESI de Cali y egresado del programa de alta gerencia de la Escuela de Negocios INALDE.

Con más de 20 años de experiencia, ha desarrollado su carrera profesional en diferentes empresas del Grupo Argos, del cual Celsia forma parte, y a actualmente es el líder de Celsia Centroamérica.

Susana Ortiz Director de Finanzas

Ingeniera administradora de la Universidad EIA, en Colombia, Msc. Business Economics - Finance de la Universidad de Amsterdam, en Holanda.

De 2008 a 2013 se desempeñó como analista financiera en Celsia, en donde apoyó el cambio de estrategia de la compañía la cual pasó del sector financiero con un portafolio de inversiones al sector eléctrico el cual es el foco de la empresa en la actualidad, además del soporte en análisis de resultados y presupuestos.

De 2013 a 2015 laboró como Jefe de Planeación Financiera en donde tuvo como parte de sus responsabilidades los procesos de calificación crediticia de la compañía y el soporte de las operaciones de crédito al igual que presupuestos y análisis de resultados.

De 2015 a 2016 trabajó como Directora de Planeación Financiera sumando a sus responsabilidades anteriores el tema de análisis de costos, la evaluación de proyectos de M&A, y proyecciones completas de las empresas de Celsia.

Actualmente es Directora Financiera de Celsia Centroamérica en donde es responsable de las áreas de Contabilidad, Tesorería y Planeación Financiera.

Diego Arbelaez
Líder del Complejo Térmico de Colón

Ingeniero Electricista de la Universidad Nacional De Colombia. Fue especialista en Dirección de O&M plantas térmicas en 1987, de MHI de Japón. Jefe de Operación en Turno, Jefe de Sección Operación y Coordinador Ingeniería de Mantenimiento y Proyectos: De 1982 a 1997 - Corelca (Corporación Eléctrica de la costa Atlántica en Colombia).

Gerente Regional de 1997 a 1999 de Electroenergía, empresa dedicada a comercialización de energía y desarrollo del proyecto de repotenciación de la central Termocartagena s.a. en Colombia. Durante los 19 años en Celsia he ocupado los cargos de: Ing. de Operación II, Ing. de Operación I y Ing. Analista de Operación para ZF y ME, Líder de Operación Térmicas de Celsia Colombia y actualmente Líder del Complejo Térmico Colón en Panamá.

3. Asesores Legales

Asesor Legal del Emisor - Ley de Estados Unidos
Cleary, Gottlieb, Steen & Hamilton, LLP ("Cleary Gottlieb")

Dirección Comercial: One Liberty Plaza
New York, NY 10006
Estados Unidos
Contacto Principal: Jeffrey S. Lewis
Correo Electrónico: jlewis@cgsh.com
Teléfono: 212 225 2056
Fax: 212 225 3999

En esta capacidad Cleary Gottlieb ha asesorado a la Empresa en la preparación de los Bonos, el Contrato de Suscripción y todos los documentos requeridos bajo leyes de Estados Unidos.

Asesor Legal del Emisor - Ley de Panamá
Tapia, Linares & Alfaro ("TALIAL")

Dirección Comercial: Edificio Plaza 2000
Piso 4, calle 50
Ciudad de Panamá
Apartado Postal: 0816-02984
Contacto Principal: Eloy Alfaro
Correo Electrónico: ealfaro@talial.com
Teléfono: 507 263 6066
Fax: 507 263 5305

En esta capacidad TALIAL ha asesorado al Emisor en la preparación de los Bonos, del Contrato de Agente de Pago, Registro y Transferencia, del Contrato de Corretaje de

Valores, del Prospecto Informativo, del Contrato de Suscripción y en el registro de los Bonos en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá.

Asesor Legal Interno del Emisor

María Karina Pinzón

Dirección Comercial: Piso 2 PH Nighthfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.
 Apartado Postal: 0816-01598, Panamá 5, Panamá
 Contacto Principal: **María Karina Pinzón**
 Correo Electrónico: mpinzon@celsia.com
 Teléfono: 507 216-9900
 Fax: 507 216-9914

Asesor Legal de los Suscriptores - Ley de Panamá

Arias, Fábrega & Fábrega ("ARIFA")

Dirección Comercial: Edificio Plaza 2000
 Piso 16, calle 50
 Ciudad de Panamá
 Apartado Postal: 0816-01098
 Contacto Principal: Eduardo de Alba
 Correo Electrónico: edealba@arifa.com, arubinoff@arifa.com
 Teléfono: 507 205 7000
 Fax: 507 205 7001

En esta capacidad ARIFA ha asesorado a los Suscriptores en la preparación de los Bonos, del Contrato de Agente de Pago, Registro y Transferencia, del Contrato de Corretaje de Valores, del Prospecto Informativo, del Contrato de Suscripción y en el registro de los Bonos en la Comisión Nacional de Valores y en la Bolsa de Valores de Panamá.

Asesor Legal de los Suscriptores - Ley de Estados Unidos

Mayer, Brown, Rowe & Maw LLP ("Mayer Brown")

Dirección Comercial: 190 South LaSalle Street
 Chicago, Illinois 60603
 Estados Unidos
 Contacto Principal: John Taylor / Meaghan Connors
 Correo Electrónico: jdtaylor@mayerbrown.com/
mconnors@mayerbrown.com
 Teléfono: 312 701 7151
 Fax: 312 706 8392

En esta capacidad Mayer Brown ha asesorado a los Suscriptores en la preparación de los Bonos y el Contrato de Suscripción bajo leyes de Estados Unidos.

4. Auditores**Auditores Externos****Deloitte & Touche**

Dirección Comercial:

Banco Panamá Tower, 11th Floor,
Boulevard Avenue y La Rotonda
Costa del Este, Panamá, República de Panamá

Apartado postal:

0816-01558, Panamá, Rep. de Panamá

Contacto Principal:

Visitacion Perea - (Socio)

Correo Electrónico:

vperea@deloitte.com

Teléfono:

507 303 4100

Fax:

507 269 2386

Nombre	Posición
Visitacion Perea	Socio del Compromiso
Miguel Guerra	Gerente Senior

B. COMPENSACIÓN

En las últimas reuniones de Junta Directiva del 2018 los representantes del Accionista Clase B de la Empresa recibieron dietas.

El monto total reservado por la Empresa en previsión de pensiones, retiro u otros beneficios similares al 31 de diciembre de 2018 era de US\$ 1,137 (2016 US\$ 1,078.)

C. PRÁCTICAS DE LA DIRECTIVA

La Junta Directiva consiste en cinco miembros: dos elegidos por el Gobierno de la República de Panamá y tres, incluyendo sus respectivos suplentes, por Celsia S. A. E.S.P.

EMPLEADOS

Los trabajadores de Bahía Las Minas Corp., son 110 y todos son del área operativa y mantenimiento de las plantas de generación, la mayoría forma parte del Sindicato de Trabajadores de la Industria Eléctrica y Similares de Panamá (SITIESPA).

Bahía Las Minas considera su relación con los empleados y con SITIESPA como buena. La convención colectiva se negoció en el 2013 y su vigencia es hasta el 2018.

D. PROPIEDAD ACCIONARIA

Bahía Las Minas es una empresa privada con dos accionistas principales que controlan más del 99.5% del total de las acciones comunes. Al 31 de diciembre de 2018 los grupos de directores, dignatarios, ejecutivos, administradores, empleados y ex-empleados mantenían sólo el 0.05% del total de acciones comunes emitidas y en circulación.

6
10

El capital autorizado de la Empresa es de 100,000,000 acciones comunes sin valor nominal autorizadas, dividido en 51,000,000 de acciones Clase A y 49,000,000 de acciones Clase B (reservadas para la República de Panamá), así como de 3,555,446 acciones preferidas Clase C también sin valor nominal que pueden provenir solamente de las conversiones de las acciones comunes Clase A y Clase B y las cuales fueron destinadas para empleados y ex-empleados de la Empresa, de modo que en ningún caso podrán haber más de un total de 100,000,000 de acciones en circulación, sean éstas comunes o preferidas. Las acciones comunes Clase B vendidas o transferidas por la República de Panamá son automáticamente convertidas en acciones comunes Clase A.

Al 31 de diciembre de 2018 las acciones en tesorería son 471 que representa un 0.47%. Bahía Las Minas no tiene arreglos que incluyan a empleados en el capital, ni reconoce opciones de acciones u otros valores.

IV. ACCIONISTAS PRINCIPALES

A. IDENTIDAD Y NÚMERO DE ACCIONES

Para el año 2018, no hay cambios en el porcentaje accionario de los propietarios.

B. PRESENTACION TABULAR DE LA COMPOSICION ACCIONARIA DEL EMISOR

La identidad y número de acciones de la Empresa se presenta a continuación.

Accionistas	Acciones Emitidas	%
Celsia S. A. E.S.P.	51,000,000	51.00%
República de Panamá	48,484,359	48.48%
Clase C - Empleados y ex-empleados	44,594	0.05%
Acciones Tesorería	471,047	0.47%
Total	100,000,000	100.00%

C. PERSONA CONTROLADORA

Celsia S.A. E.S.P., el accionista administrador posee 51,000,000 acciones, la cual es propietaria de Bahías Las Minas Corp., una compañía colombiana con negocios de distribución y generación.

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. IDENTIFICACION DE NEGOCIOS O CONTRATOS CON PARTES RELACIONADAS

El Gobierno Panameño es el dueño de 48.48% de las acciones de Bahía las Minas Corp. y también posee una inversión significativa en algunas compañías de generación, distribución y transmisión de la industria de energía eléctrica en Panamá desde la

privatización del sector eléctrico en 1999. Consecuentemente, todas las transacciones con estas compañías son consideradas transacciones con partes relacionadas. Las empresas en este grupo son: Enel Fortuna, Aes Panamá, Elecktra Noreste, S. A., Edemet, Edechi, Esepsa y la estatal ETESA.

Celsia S. A. E.S.P. que es el dueño del 51% de las acciones de Bahía Las Minas Corp. también es el dueño del 100% de las acciones de Bontex, S. A. Alternegy, S. A. y Celsia Centroamérica, S. A. y 52.35% de sus acciones son del Grupo Argos.

B. INTERESES DE EXPERTOS Y ASESORES

No aplica.

VI. TRATAMIENTO FISCAL

La ley No. 28 de 20 de junio de 1995 (vigente hasta el año 2000) permitió que las empresas cuantificaran su inversión en tecnología como crédito fiscal. Una vez validada por una institución técnica, el incentivo se puede aplicar como 25% sobre el impuesto sobre la renta.

A partir del 3 de febrero de 2005, fecha de entrada en vigencia de la Ley No. 6 de 2 de febrero de 2005, se señala el cambio de porcentaje de aplicación del crédito por inversión de 25% a 5%.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años, inclusive el año terminado en diciembre 2018.

Para el año 2017 la empresa está en proceso de solicitud de no aplicación de CAIR

VII. ESTRUCTURA DE CAPITAL

A. RESUMEN DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL

1. Acciones y Títulos de Participación

Clase de Acciones	Acciones Autorizadas	Acciones Emitidas	%	Valor en Libros	Total
Accionistas Comunes Clase A	51,000,000	51,000,000	51.00000%	2.40728965	122,772
Accionistas Comunes Clase B	49,000,000	48,484,359	48.48436%	2.40530009	116,619
Accionistas Comunes Clase C	3,555,446	6,216	0.00622%	1.79860000	11
Accionistas en tesorería		471,047	0.47105%	1.79860000	(847)
Accionistas Clase A Minoritarios		38,378	0.03838%	1.79860000	916
Total		100,000,000	100.00000%		239,471

B. DESCRIPCIÓN Y DERECHOS DE LOS TÍTULOS**1. Capital Accionario y Títulos de Participación**

En agosto 2018 mediante la Resolución de Gabinete No. 57 de la República de Panamá, accionista Clase B autorizó la capitalización de B/. 7,600,000 de la deuda que se tiene con el Banco Nacional de Panamá. En diciembre 2018 Celsia S. A. E. S. P. accionista mayoritario Clase A autorizó la capitalización de B/.8,087,948 de la deuda que se tiene con CTC Curazao.

Al 31 de diciembre de 2017, el capital pagado de la Empresa fue de US\$ 23,783 (US\$223,772 en acciones comunes y \$11 en acciones preferidas). Bahía Las Minas tiene un capital autorizado de 100,000,000 acciones comunes, sin valor nominal, dividido en 51,000,000 de acciones Clase A y 49,000,000 de acciones Clase B (reservadas para la República de Panamá), así como de 3,555,446 acciones preferidas Clase C también sin valor nominal que pueden provenir solamente de las conversiones de las acciones comunes Clase A y Clase B y las cuales fueron destinadas para empleados y ex empleados del Emisor, de modo que en ningún caso, podrán haber más de un total de 100,000,000 de acciones en circulación, sean éstas comunes o preferidas. Las acciones comunes Clase B vendidas o transferidas por la República de Panamá son automáticamente convertidas en acciones comunes Clase A. Cada acción común tiene derecho a un (1) voto en todas las Juntas Generales de Accionistas y debe ser emitida en forma nominativa. Las acciones preferidas Clase C no tienen derecho a voto excepto para autorizar cualquier reforma al Pacto Social que involucre modificación del capital de la Empresa. El capital pagado total de la Empresa es producto de acciones comunes Clase A y acciones comunes Clase B, acciones en tesorería y acciones de Clase C es de US\$ 223,783

En Junta Directiva celebrada el 31 de agosto de 2017 se ratificó la capitalización de parte de la deuda subordinada y se autorizó la incorporación de B/. 8,305,622 al patrimonio de la Empresa; parte del Gobierno como accionista es B/. 4,043,974 y B/. 4,261,648 por parte de Celsia S.A. E.S.P., accionista mayoritario Clase A y República de Panamá, Accionista Clase B, respectivamente. El total capitalizado incrementó el valor de las acciones a B/.2.2462 por acción de B/.2.165. El aporte fue recibido en efectivo y fueron cancelados los intereses financieros a Celsia S.A. E.S.P y al Banco Nacional de Panamá.

En Junta Directiva celebrada el 14 de noviembre 2015 se ratificó la capitalización de parte de la deuda subordinada y se autorizó la incorporación de US\$ 97, 897,121 al patrimonio de la Empresa; US\$ 50, 186,313 por parte de Celsia S. A. E.SP., accionista mayoritario Clase A y US\$ 47, 710,808 recibido en efectivo, por parte de la República de Panamá, Accionista Clase B, respectivamente. El total capitalizado incrementó el valor de las acciones de US\$ 1.181 por acción a US\$ 2.165

2. Títulos de Deuda

La suscripción total de bonos corporativos en el año 2007 fue por US\$175, 000,000 divididos en:

Serie A de US\$ 100, 000,000
 Serie B1 de US\$ 60, 000,000
 Serie B2 de US\$ 15,000 ,000

De este total la Empresa ha emitido US\$ 139, 500,000 y ha realizado pagos trimestrales desde octubre 2010 hasta octubre 2018 por la suma de US\$ 101, 325,000

El saldo al 31 de diciembre de 2018 es US\$ 38,175

	Seria A	Serie B	Total
Emision	87,188.000	52,312.000	139,500.000
Pagos	(75,328.517)	(25,996.643)	(101,325.161)
Saldo	11,859.483	26,315.357	38,174.839

Préstamo sindicado - Serie B2

Préstamo por valor de US\$15, 250,000 con vencimiento en 25 de mayo de 2019 está garantizado por la República de Panamá.

VIII. DIVULGACIÓN

De conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, el emisor deberá divulgar el Informe de Actualización Anual entre los inversionistas y al público en general, dentro de los noventa días posteriores al cierre del ejercicio fiscal, por alguno de los medios que allí se indican.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Anual y el nombre del medio:

1.1 El envío, por el emisor o su representante, de una copia del informe respectivo a los accionistas e inversionistas registrados, así como a cualquier interesado que lo solicitare.

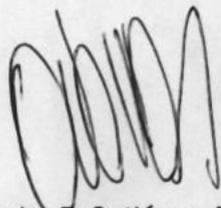
2. Fecha de divulgación.

2.1 Si aún no ha sido divulgado, indique la fecha probable en que será divulgado:
29 de Marzo de 2019

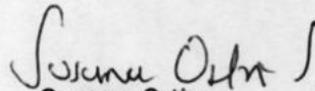
"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general."

2.2 Los Estados Financieros auditados, que se adjuntan fueron aprobados en la Asamblea General de Accionistas del 29 de marzo de 2018.

FIRMA:



Javier E. Gutiérrez A.
Apoderado



Susana Ortiz
Apoderado