REPÚBLICA DE PANAMA
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo de 2020

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: **ALTERNEGY, S. A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO: Bonos Corporativos por B/. 320,000,000 según Resolución No. 669-17 del 11 de diciembre de 2017 con vencimiento en el año 2028.

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

DIRECCION DEL EMISOR: Piso 2, PH Nigthfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá.

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre de este primer trimestre del 2020, es de B/. 23,665,385 de los cuales efectivos es por B/. 3,980,689 y B/. 10,971,029 están restringidos corriente y no corriente por B/.8,713,667 que forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/. 320,000,000; comparado con el cierre del cuarto trimestre del 2019 que era de B/. 20,156,599 de los cuales efectivo era por B/.3,385,679 y restringido B/.8,065,913 corriente y no corriente por B/. 8,705,007.

A continuación, un cuadro comparativo al cierre del primer trimestre del 2020 y cuarto trimestre del 2019:

Análisis de liquidez
Cuadro No. 1

	Acumulado 1° Trimestre 2020	Acumulado 4° Trimestre 2019	Variación
Utilidad o (Pérdida) Neta	(2,721,059)	1,574,641	(4,295,700)
Efectivo neto provisto por la actividades de operación	6,486,353	9,012,119	(2,525,766)
Flujo de efectivo de operaciones	3,765,294	10,586,760	(6,821,466)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	(3,170,284)	- 823,690	(2,346,594)
Flujo de efectivo de Actividades de Financiamiento	-	(19,080,000)	19,080,000
Flujo de Efectivo Neto	595,010	(9,316,930)	9,911,940
Inicio de balance de efectivo	3,385,679	12,702,609	(9,316,930)
Final de balance de efectivo	3,980,689	3,385,679	595,010
Efectivo	3,980,689	3,385,679	595,010
Efectivo restringido correinte	10,971,029	8,065,913	2,905,116
Efectivo restringido no correinte	8,713,667	8,705,007	8,660
Total de efectivo.	23,665,385	20,156,599	3,508,786
El patrimonio administrado por el Fideicomiso de Garantia incluye:			
Fondo restringidos a Alternegy, S. A por	19,684,696	16,770,920	2,913,776
Fondo restringidos a Bontex, S. A por	3,429,530	2,291,563	1,137,967
	23,114,226	19,062,483	4,051,743

A continuación, mostramos un detalle de las cuentas por cobrar clientes al cierre del primer trimestre del 2020, comparado con el cierre del cuarto trimestre 2019:

Análisis de las cuentas por cobrar clientes
Cuadro No.2

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	5,390,777		5,390,777
Ingresos Acumulados no facturados sector Electrico		4,983,310	4,983,310
Anticipo a proveedores y otros	291,144		291,144
Saldo al 31 de Marzo de 2020	5,681,921	4,983,310	10,665,231

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	6,050,637		6,050,637
Ingresos Acumulados no facturados sector Electrico		5,314,233	5,314,233
Anticipo a proveedores y otros	446,547		446,547
Saldo al 31 de Diciembre de 2019	6,497,184	5,314,233	11,811,417

B. Recursos de Capital

Al 31 de Marzo de 2020 se pagaron intereses correspondientes del periodo del 26 de diciembre de 2019 al 26 de Marzo del 2020 por la suma de B/. 4,694,752.03.

El saldo en Bonos Corporativos al 31 de Marzo del 2020 es de B/. 287,480,000 la porción corriente es por B/. 17,280.0000 y la no corriente es por B/.270,200.000.

El 11 de diciembre de 2017 con la resolución 669-17 de la Superintendencia de Mercado de Valores se registró para su oferta pública los Bonos Corporativos por B/.320,000,000 Fecha de inicio de la oferta 15 de diciembre

C. Resultados de las Operaciones

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

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

Sos 6

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

Análisis de la Ventas
Cuadro No. 3

Hidroelectricas VENTAS DE ENERGIA Y	K USD Mar	Feb	Ene	Promedio Q 1- 2020	K USD Dic	Nov	Oct	Promedio Q 4- 2019	Variacion
ENERGIA									
Contratos	2,757	2,958	3,316	**9,031**	4,490	2,716	2,802	**10,008**	**(977)**
Mercado Ocasional	-	-	-	**-**	(46)	0	(148)	(195)	**195**
Exportación	0	1	2	**3**	2	0	(27)	(25)	**28**
Energía Perdida	1	(17)	210	**193**	45	(269)	452	228	**(35)**
Contratos	2,157	2,157	2,157	**6,470**	2,117	2,117	2,060	6,294	**177**
Contratos de Reserva	-	-	-	**-**	(1)	-	-	(1)	**1**
Compensacion de Potencia	-	0	0	**0**	-	(0)	0	0	**0**
Potencia SRLP									
	4,915	**5,098**	**5,684**	**15,697**	**6,607**	**4,564**	**5,138**	**16,310**	

Información Operativa
Cuadro No. 4

Hidroelectricas VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	Unidad de Medida	Volumen Mar	Feb	Ene	Promedio Q1 - 2020	Volumen Dic	Nov	Oct	Promedio Q 4- 2019	Variacion Trimestral Q1 2020 Q4 2019
ENERGIA										
Contratos	GWh	34.4	35.4	38.2	**36.0**	38.8	37.6	31.0	**35.8**	**0.2**
Mercado Ocasional		6.5	8.1	8.8	**7.8**	6.5	4.3	11.2	**7.3**	**0.5**
Exportación		0.0	0.0	0.0	**0.0**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**
Energía Perdida		(0.0)	(0.0)	3.0	**1.0**	0.6	(4.1)	6.7	**1.1**	**(0.1)**
CAPACIDAD										
Contratos	MW	0.1	0.1	0.1	**0.1**	0.1	0.1	0.1	**0.1**	**0.0**
Contratos de Reserva		0.0	0.0	0.0	**0.0**	0.0	0.0	0.0		
Compensacion Potencia		0.0	0.0	0.0	**0.0**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.0**

D. Análisis de perspectivas

Las expectativas para el segundo trimestre del año 2020: por parte de las Hidros, se espera obtener una mayor generación que la del primer trimestre, debido al inicio temporada de lluvia, tendremos mayores aportes hidrológicos, también tendremos menor requerimiento de energía por parte de las distribuidoras, por la baja en la demando por los efectos del covid-19, lo que incide en menores compras de energía, dando como resultado un margen de energía mayor, el CMS promedio se espera este por 53 USD/MWh.

II PARTE

ALTERNEGY, S. A.
RESUMEN FINANCIERO

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2020	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2019	ACUMULADO 12.2019	ACUMULADO 2018
Ventas o Ingresos Totales	15,697,262	25,474,941	94,433,849	97,500,296
Ganancia bruta	1,100,597	1,233,348	16,379,823	28,553,211
Costos fijos y Gastos Administrativos	(14,938,225)	(27,467,954)	(78,677,480)	(80,203,702)
Utilidad o (Pérdida) Neta	(2,721,059)	(5,682,562)	1,574,641	1,523,663
Acciones emitidas y en circulación	500	500	500	500
Utilidad o (Pérdida) por Acción	(5,442)	(11,365)	3,149	3,047
Depreciación y Amortización	(3,480,096)	(3,689,549)	(14,145,476)	(17,114,265)

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2020	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2019	ACUMULADO 12.2019	ACUMULADO 2018
Activo Corriente	33,351,452	62,924,577	37,297,540	62,247,132
Activos Totales	510,766,976	625,687,260	511,233,661	620,603,972
Pasivo Corriente	25,241,846	39,431,546	23,720,769	29,393,573
Deuda a Largo Plazo	267,563,250	642,781,672	26,682,953	642,053,795
Capital Pagado	314,458,445	44,182,233	314,458,445	44,182,233
Deficit Acumulado	(96,172,047)	(100,708,191)	(93,450,988)	(95,025,629)
Patrimonio Total	217,961,880	(56,525,958)	220,682,939	(50,843,396)

RAZONES FINANCIERAS:	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2020	TRIMESTRE QUE REPORTA 03.2019	ACUMULADO 12.2019	ACUMULADO 2018
Dividendo/Acción	0	0	0	0
Deuda Total/Patrimonio	1.34	(12.07)	0.23	(13.21)
Capital de Trabajo	8,109,606	23,493,031	13,576,771	32,853,559
Razón Corriente	1.32	1.60	1.57	2.12
Utilidad Operativa/Gastos financieros	(0.22)	(0.14)	(0.74)	(0.84)

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros de Alternegy, S. A.
(No Auditados)

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Se adjuntan los estados financieros no auditados de

- Bontex, S. A,
- Planta Eólica Guanacaste, S. A.

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Adjunto.

VI PARTE
DIVULGACIÓN

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

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

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

2. Fecha de divulgación.

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

30 de junio de 2020.

FIRMA (S)

Javier E. Gutierrez A.
Apoderado

Susana Ortiz
Apoderado

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de marzo de 2020

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

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del contador público autorizado.

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

Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva y Accionistas de Alternegy, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Alternegy S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 15 de junio de 2020

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Mar. 2020	Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Activo					
Activos corrientes					
Efectivo	3	3,980,689	5,318,840	3,385,679	12,702,609
Depósitos restringidos en bancos	3	10,971,029	19,465,887	8,065,913	15,118,452
Cuentas por cobrar:					
Clientes, neto	5	5,681,921	18,970,138	6,047,585	13,300,151
Relacionadas		2,573,919	3,424,160	2,553,123	8,920,671
Otras		0	10,780	4,213	10,780
Total de cuentas por cobrar, neto		8,255,840	22,405,078	8,604,921	22,231,602
Ingresos acumulados no facturados	6	4,983,310		5,313,088	
Prestamos por cobrar relacionada corriente			3,476,313	6,626,880	14,828
Inventarios de repuestos	7	2,102,680	10,638,089	1,371,556	10,559,271
Anticipo a proveedores				446,547	
Gastos e impuestos pagados por adelantado	8	3,057,904	1,620,370	3,482,956	1,620,370
Total de activos corrientes		33,351,452	62,924,577	37,297,540	62,247,132
Activos no corrientes					
Depósitos restringidos en bancos no corriente	4	8,713,667		8,705,007	
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	9	340,984,218	356,694,752	344,207,806	358,804,281
Activos por derecho a uso					
Activos intangibles		8,521,448	8,746,685	8,577,757	8,803,160
Préstamos y cuentas por cobrar a entidades relacionadas		117,545,153	195,104,456	110,905,468	188,612,621
Inventario de repuestos no corriente	7	315,078		205,522	
Activos por impuestos diferidos		1,054,414	1,973,519	1,054,414	1,973,519
Otros activos		281,546	243,271	280,147	163,259
Total de activos no corrientes		477,415,524	562,762,683	473,936,121	558,356,840
Total de activo		510,766,976	625,687,260	511,233,661	620,603,972

6
Jos

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Mar. 2020	Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Bonos por pagar, vencimientos corrientes	10	16,444,198	17,295,558	16,964,718	17,000,903
Cuentas por pagar:					
Proveedores	11	7,447,800	11,584,137	4,878,585	5,785,624
Compañías relacionadas		1,192,538	10,311,324	1,504,255	6,362,841
Total de cuentas por pagar		8,640,338	21,895,461	6,382,840	12,148,465
Gastos acumulados por pagar	12	128,453	240,527	373,211	244,205
Otras provisiones, corrientes		28,857			
Total de pasivos corrientes		25,241,846	39,431,546	23,720,769	29,393,573
Pasivos no corrientes					
Bonos por pagar, excluyendo vencimiento corriente	10	267,423,772	642,633,827	266,675,636	641,913,634
Pasivos por impuestos diferidos		7,718	7,718	7,718	7,718
Provisión para prima de antigüedad		131,760	140,127	146,599	132,443
Total de pasivos no corrientes		267,563,250	642,781,672	266,829,953	642,053,795
Total del pasivo		292,805,096	682,213,218	290,550,722	671,447,368
Patrimonio					
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 500 acciones; emitidas y en circulación 391 acciones	13	314,458,445	44,182,233	314,458,445	44,182,233
Impuesto complementario		(324,518)		(324,518)	
Déficit acumulado		(96,172,047)	(100,708,191)	(93,450,988)	(95,025,629)
Total del patrimonio (en déficit)		217,961,880	(56,525,958)	220,682,939	(50,843,396)
Total de pasivo y patrimonio de los accionistas		510,766,976	625,687,260	511,233,661	620,603,972

6

105

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de resultados
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Ene a Mar 2020	Ene a Mar 2019	Acum Dic 2019	Acum Dic 2018
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica		15,697,262	25,468,079	94,396,820	97,455,128
Otros servicios operacionales			6,862	37,029	45,168
		15,697,262	25,474,941	94,433,849	97,500,296
Costos de operaciones					
Energía y potencia comprada		(9,401,257)	(13,599,495)	(40,628,936)	(27,345,703)
Combustible		0	(2,759,522)	(7,227,378)	(6,439,998)
Operación y mantenimiento		(884,841)	(1,819,982)	(7,125,653)	(9,237,231)
Depreciación y amortización		(3,451,575)	(3,664,638)	(13,875,247)	(17,005,859)
Depreciación activos por derecho de uso		(7,376)		(152,376)	
Transmisión		(471,753)	(974,912)	(4,122,374)	(2,963,038)
Otros costos		85,118	(60,838)	(760,877)	(1,583,133)
Tasas		(109,394)	(152,020)	(583,648)	(846,336)
Gasto de personal		(355,587)	(1,210,186)	(3,577,537)	(3,525,787)
Total de costos de operaciones		(14,596,665)	(24,241,593)	(78,054,026)	(68,947,085)
Ganancia bruta		1,100,597	1,233,348	16,379,823	28,553,211
Otros ingresos		15,337	13,990	22,748	92,834
Personal administrativo		(30,950)	(40,062)	(215,560)	(293,953)
Gastos administrativos		(50,683)	(68,139)	(432,191)	(720,584)
Servicios vinculados		(468,046)	(949,156)	(2,804,490)	(3,999,821)
Depreciación administrativa		(21,145)	(24,911)	(117,853)	(108,406)
Otros gastos		(125,214)	(32,411)	(493,147)	(589,825)
Resultados de las actividades de operación		419,896	132,659	12,339,330	22,933,456
Ingresos financieros		1,852,741	3,244,156	11,543,862	11,210,830
Gastos financieros	14	(4,993,696)	(9,059,377)	(22,272,299)	(33,961,957)
Costos financieros, neto		(3,140,955)	(5,815,221)	(10,728,437)	(22,751,127)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(2,721,059)	(5,682,562)	1,610,893	182,329
Impuesto sobre la renta:					
Corriente				(955,356)	
Diferido				919,104	1,341,334
Total de impuesto sobre la renta		0	0	(36,252)	1,341,334
Utilidad neta		(2,721,059)	(5,682,562)	1,574,641	1,523,663

6
fos

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Impuesto Complementario	Déficit acumulado	Total del patrimonio de los accionistas
Saldo al 1 de enero de 2019	343,201	43,839,032	(306,657)	(95,025,629)	(51,150,053)
Utilidades integrales del periodo					
Utilidad neta	0	0	(17,861)	1,574,641	1,556,780
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	(324,518)	1,574,641	1,556,780
Contribuciones por y distribuciones a los accionistas					
Aporte de los accionistas	269,720,244	555,968		0	270,276,212
Reclasificación				0	0
Total de contribuciones por y distribuciones a los accionistas	269,720,244	555,968		0	270,276,212
Saldo al 31 de diciembre de 2019	270,063,445	44,395,000	(324,518)	(93,450,988)	220,682,939
Saldo al 1 de enero de 2020	270,063,445	44,395,000	(324,518)	(93,450,988)	220,682,939
Utilidades integrales del periodo					
Utilidad neta	0	0	0	(2,721,059)	(2,721,059)
Total de utilidades integrales del periodo	0	0	0	(2,721,059)	(2,721,059)
Saldo al 31 de marzo de 2020	270,063,445	44,395,000	(324,518)	(96,172,047)	217,961,880

ALTERNEGY, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de marzo de 2020

(Expresado en balboas)

	Nota	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta del período		(2,721,059)	1,574,641
Ajustes			
Depreciación y amortizacion de intangible	13	3,480,096	13,993,100
Costos financieros	21	4,993,696	22,272,299
		5,752,733	37,840,040
Cambio en:			
Cuentas por cobrar	8	666,054	(8,121,729)
Inventario	11	(840,680)	8,982,193
Activos por impuestos y otros activos	12	871,599	(1,359,279)
Otros activos		54,910	
Cuentas por pagar y otras	16	2,041,597	(4,920,463)
Provisión para prestaciones laborales		(14,839)	98,075
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación		8,531,374	32,518,837
Intereses pagados		(4,766,080)	(21,932,077)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		3,765,294	10,586,760
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Depósitos en banco restringidos	7	(2,913,776)	(1,652,468)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	13	(256,508)	(3,475,472)
Escision de activos fijos			4,304,250
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de inversión		(3,170,284)	(823,690)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de bonos corporativos		0	(19,080,000)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		0	(19,080,000)
Aumento (disminución) neta del efectivo		595,010	(9,316,930)
Efectivo al inicio del año		3,385,679	12,702,609
Efectivo al final del año	6	3,980,689	3,385,679
Efectivo y equivalentes al efectivo restringido por el fideicomiso		8,713,667	8,065,913

6

505

(1) Constitución y operación

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

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

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

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

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

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

- Planta Hidroeléctrica Lorena: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la contraloría el 9 de febrero de 2007, lo cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el

corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 35 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

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

La Empresa al fusionarse con Inversiones y Desarrollos Balboa, también tenía la Resolución AN No. 1904-Elec del 18 de julio de 2008 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos en la que otorga a favor de la Empresa una Licencia definitiva para la construcción y explotación de una planta de generación de energía eléctrica, ubicada en el corregimiento de Cativá, distrito de Colón, provincia de Colón, con una capacidad instalada de 87 MW, constituida por 10 unidades tipo 18v32/40, la cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta termoeléctrica.

Según Resolución AN No. 13380 – Elec del 24 de mayo de 2019 de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos se autorizó la cesión de la licencia definitiva otorgada a Alternegy, S. A. a favor de la empresa Celsia Centroamérica, S. A. posterior a la cesión de los contratos con los clientes y proveedores esta cesión empezó a partir del mes de agosto de 2019.
Esta cesión se dio a través de una escisión de Alternegy S. A. a favor de Celsia Centroamérica, S. A. debido a un compromiso con los tenedores de los Bonos emitidos en el 2017, según la sección 8 obligaciones de hacer y no hacer literal h, numeral iii

La Empresa está autorizada para instalar, operar y explotar la planta termoeléctrica, que ampara la Licencia y vender la energía generada en concordancia con la Ley No.6 de 3 de febrero de 1997 y su Reglamento. Esta licencia se otorga por un término de veinticinco (25) años, contados a partir de la ejecutoría de la presente Resolución. El término de la Licencia puede ser prorrogado por un período de hasta veinticinco (25) años.

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

Vida útil de la planta de generación
Al determinar la vida útil de los activos la Administración realiza ciertas estimaciones relacionadas al período de vida útil esperada. La vida útil de las plantas de generación ha sido estimada en 46 años, tomando en consideración que técnicamente la planta tiene capacidad para operar en este tiempo y se espera que el activo generará beneficios económicos futuros por ese tiempo.

Deterioro del valor de los activos
Determinar si las unidades generadoras de energía han sufrido deterioro implica el cálculo del valor en uso de estas. El cálculo del valor en uso requiere que la entidad determine los flujos de efectivo futuros que deberían surgir de las unidades generadoras de efectivo y una tasa de descuento apropiada para calcular el valor actual.

Cuando los flujos de efectivo futuros reales son menores de los esperados, puede surgir una pérdida por deterioro.

Anualmente la Compañía realiza análisis para determinar si existe deterioro, y en cuyo caso se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas, de no existir deterioro la Compañía no realiza un reconocimiento de este.

(2) Base de preparación

(a) *Declaración de cumplimiento*
Los estados financieros de Alternegy, S. A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(b) *Base de medición*
Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

(d) *Uso de juicios y estimaciones*
La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Caja menuda	8,500	8,500
Banistmo, S. A.	3,686,069	1,960,649
Banco General, S. A.	286,120	1,416,530
	3,980,689	3,385,679

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S. A. por B/10,971,029. corriente y B/ 8,713,667 no corriente (2019: B/.8,065,913 corriente y B/. 8,705,007 no corriente) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

(5) Cuentas por cobrar clientes

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

	Marzo 2020	Dic. 2019
Corriente	5,408,689	5,848,397
Hasta 60 días	21,412	16,932
De 61 a 90 días	66,170	6,153
Más de 90 días	185,650	176,103
	5,681,921	6,047,585

(6) Ingresos acumulados no facturados

	Marzo 2020	Dic. 2019
Ingresos acumulados no facturados al sector eléctrico	4,983,310	5,313,088
	4,983,310	5,313,088

Los ingresos acumulados no facturados corresponden a las ventas en el sector eléctrico, las cuales se facturaron en el siguiente mes.

(7) Inventarios
Los inventarios se detallan así:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Repuestos en tránsito	130,056	111,968
Repuestos	2,273,177	1,453,495
Combustible	14,525	11,615
	2,417,758	1,577,078
Inventario con rotación alta	315,078	205,522
Inventario con rotación baja	2,102,680	1,371,556
	2,417,758	1,577,078

(8) Gastos e Impuestos pagados por adelantado
Los gastos e impuestos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Impuesto sobre la renta estimado	2,485,314	2,485,314
Otros	572,590	997,642
	3,057,904	3,482,956

(9) Propiedad, planta y equipo, neto
La propiedad, planta y equipo, neto, se resume a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Terrenos	8,734,242	8,734,242
Construcciones en proceso	3,144,902	2,952,079
Planta	328,983,951	332,377,808
Muebles y Enseres	11,997	12,778
Informatica y comunicación	105,073	123,806
Equipo transporte	4,053	7,093
	340,984,218	344,207,806

(10) Bonos por pagar

Los préstamos bancarios y línea de crédito rotativa se detallan a continuación:

	Dic. 2019	Reclasifi.	Gastos Financieros	Gastos Financieros Pagados	costos Diferidos financieros	Capitalizacion de deuda	Pagos	mar-20
Bonos - corriente	17,280,000							17,280,000
Intereses de los bonos	257,953		4,665,680				(4,694,752)	228,881
Costos D. financieros	(573,235)	(748,136)			256,688			(1,064,683)
	16,964,718	(748,136)	4,665,680	0	256,688	0	(4,694,752)	16,444,198
Bonos - No corrientes	270,200,000							270,200,000
Costos D. financieros	(3,524,364)	748,136						(2,776,228)
	266,675,636	748,136	0	0	0	0	0	267,423,772
	283,640,354	0	4,665,680	0	256,688	0	(4,694,752)	**283,867,970**

	Dic. 2018	Reclasifi.	Gastos Financieros	Gastos Financieros Pagados	costos Diferidos financieros	Capitalizacion de deuda	Pagos	Dic. 2019
Bonos - corriente	17,280,000	10,440,000					(10,440,000)	17,280,000
Intereses de los bonos	311,390		23,186,293	(23,239,730)				257,953
Costos D. financieros	(590,487)				17,252			(573,235)
	17,000,903	10,440,000	23,186,293	(23,239,730)	17,252	0	(10,440,000)	16,964,718
Bonos - No corrientes	289,280,000	(10,440,000)					(8,640,000)	270,200,000
Costos D. financieros	(3,900,771)				376,407			(3,524,364)
	285,379,229	(10,440,000)	0	0	376,407	0	(8,640,000)	266,675,636
Celsia Centroamerica, S. A.	356,534,405					(356,534,405)		0
	658,914,537	0	23,186,293	(23,239,730)	393,659	(356,534,405)	(19,080,000)	**283,640,354**

La Compañía ha cumplido con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

(11) Cuentas por pagar proveedores

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

	Marzo 2020	Dic. 2019
Proveedores sector eléctrico	5,714,308	3,567,421
Proveedores locales	1,667,314	1,244,960
Proveedores extranjeros	66,178	66,204
	7,447,800	4,878,585

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Vacaciones por pagar	66,246	68,547
Bonificaciones por pagar	62,207	259,577
Prestaciones laborales por pagar	0	45,086
	128,453	373,211

(13) Patrimonio

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

	Marzo 2020	Dic. 2019
Acciones comunes sin valor nominal 500. Autorizadas, emitidas y en circulacion 391 acciones	270,063,445	270,063,445
Capital adicional pagado	44,395,000	44,395,000
	314,458,445	314,458,445

(14) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2020	Marzo 2019
Intereses con entidades financieras	4,985,472	9,011,552
Gastos comisiones bancarias	8,089	47,506
Diferencia en cambio realizada	135	319
	4,993,696	9,059,377

Estos estados financieros fueron preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. No son auditados sino una compilación de la información al 31 de marzo 2020 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2019.

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de marzo de 2020

6
505

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

Informe del Contador Público Autorizado

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

Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva y Accionistas de Bontex, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Bontex S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 15 de junio de 2020

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Marzo. 2020	Marzo. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo	3	46,320	42,374	46,625	144,185
Efectivo restringido	4	3,429,530	2,113,372	2,291,563	1,626,417
Cuentas por cobrar:					
Clientes, neto	5	1,302,351	3,654,140	1,631,525	2,109,533
Partes relacionadas		526,357		531,267	625,379
Total de cuentas por cobrar		1,828,708	3,654,140	2,162,792	2,734,912
Ingresos estimados no facturados	6	1,172,021		1,393,589	697,132
Inventarios corriente	7	663,462	622,169	717,459	543,356
Anticipo a proveedores				16,458	73,229
Gastos e impuestos pagados por adelantado	8	476,632	2,077,157	608,153	244,527
Total de activos corrientes		7,616,673	8,509,212	7,236,639	6,063,758
Activos no corrientes					
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación y amortización acumulada	9	97,378,810	101,056,913	98,283,182	102,028,816
Inventarios no corriente	7	69,645		75,271	130,565
Activos intangibles, neto	10	1,428,079	1,465,743	1,437,495	1,475,158
Activos por impuestos diferidos		406,103	266,608	406,103	266,608
Total de activos no corrientes		99,282,637	102,789,264	100,202,051	103,901,147
Total de activos		106,899,310	111,298,476	107,438,690	109,964,905

6

505

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Marzo. 2020	Marzo. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Pasivos y patrimonio					
Pasivos corrientes					
Cuentas por pagar:					
Proveedores	11	782,634	1,735,770	1,288,855	1,005,433
Partes relacionadas		374,006	1,221,463	123,829	93,069
Préstamo con parte relacionada	12	3,234,555	3,234,555	3,234,555	3,234,555
Total de cuentas por pagar		4,391,195	6,191,788	4,647,239	4,333,057
Provisiones		369,699		369,699	
Intereses acumulados por pagar		46,253		52,129	60721
Total de pasivos corrientes		4,807,147	6,191,788	5,069,067	4,393,778
Pasivos no corrientes					
Préstamo con parte relacionada	12	54,000,836	124,391,328	53,967,732	123,316,095
Total de pasivos no corrientes		54,000,836	124,391,328	53,967,732	123,316,095
Total del pasivos		58,807,983	130,583,116	59,036,799	127,709,873
Patrimonio					
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 500 acciones; emitidas y en circulación 170 acciones		70,818,200	10,000	70,818,200	10,000
Capital adicional pagado		21,990,889	21,990,889	21,990,889	21,990,889
Déficit acumulado		(44,717,762)	(41,285,529)	(44,407,198)	(39,745,857)
Total del patrimonio		48,091,327	(19,284,640)	48,401,891	(17,744,968)
Total de pasivos y patrimonio		106,899,310	111,298,476	107,438,690	109,964,905

6
fos

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de resultados
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Ene. a Mar. 2020	Ene. a Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica		3,806,386	4,032,653	15,579,975	15,044,269
		3,806,386	4,032,653	15,579,975	15,044,269
Costos de operaciones					
Energía y potencia comprada		(1,252,921)	(1,916,469)	(4,936,413)	(2,379,764)
Operación y mantenimiento	14	(542,242)	(385,671)	(1,852,598)	(1,498,543)
Depreciación y amortización		(1,060,161)	(1,060,161)	(4,240,642)	(4,235,153)
Transmisión		(107,576)	(114,081)	(541,327)	(566,868)
Otros costos		(6,862)	(3,271)	(33,835)	(135,895)
Tasas		(22,055)	(26,263)	(105,232)	(102,614)
Total de costos de operaciones		(2,991,817)	(3,505,916)	(11,710,047)	(8,918,837)
Otros ingresos		100	13,676	14,671	60,452
Gastos administrativos		(11,198)	(8,453)	(100,378)	(136,992)
Servicios vinculados	17	(139,761)	(233,567)	(871,393)	(872,234)
Depreciación administrativa			(1,183)	(4,733)	(4,733)
Otros gastos			(1,840)	(348,608)	(220,277)
Total de gastos administrativos		(150,958)	(245,043)	(1,325,112)	(1,234,236)
Resultados de las actividades de operación		663,710	295,370	2,559,487	4,951,648
Ingresos financieros		2,621	250,346	8,612	3,484
Gastos financieros	16	(976,897)	(2,085,388)	(7,368,934)	(6,919,554)
Costos financieros, neto		(974,275)	(1,835,042)	(7,360,322)	(6,916,070)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		(310,565)	(1,539,672)	(4,800,835)	(1,964,422)
Impuesto sobre la renta:					
Corriente				0	
Diferido				139,494	3,667
Total de impuesto sobre la renta	17	0	0	139,494	3,667
Pérdida neta		(310,565)	(1,539,672)	(4,661,341)	(1,960,755)

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Déficit acumulado	Total del patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2019	15	22,000,889	(39,745,856)	(17,744,967)
Utilidades integrales del periodo				
Utilidad neta		0	(4,661,341)	(4,661,341)
Total de utilidades integrales del período		0	(4,661,341)	(4,661,341)
Contribuciones y distribuciones a los accionistas				
Aporte de los accionistas		70,808,200	0	70,808,200
Total de contribuciones de los accionistas		70,808,200	0	70,808,200
Saldo al 31 de diciembre de 2019		92,809,089	(44,407,197)	48,401,892
Saldo al 1 de enero de 2020	15	92,809,089	(44,407,197)	48,401,892
Utilidades integrales del periodo				
Utilidad neta		0	(310,565)	(310,565)
Total de utilidades integrales del período		0	(310,565)	(310,565)
Saldo al 31 de marzo de 2020		92,809,089	(44,717,762)	48,091,327

BONTEX, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de Flujos de Efectivo
Por el periodo terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en balboas)

	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del período	(310,564)	(4,661,341)
Ajustes		
Depreciación y amortizacion	1,057,022	4,207,711
Amortizacion	3,139	37,664
Costos financieros	976,897	7,368,934
Impuesto sobre la renta		(139,494)
	1,726,493	6,813,474
Cambio en:		
Cuentas por cobrar	555,652	(124,336)
Inventario	59,623	(118,809)
Activos por impuestos y otros activos	147,979	(306,856)
Cuentas por pagar y otras	(228,816)	3,819,924
Efectivo (usado en) provisto por las actividades de operación	2,260,931	10,083,397
Intereses pagados	(976,897)	(7,368,934)
Efectivo neto usado en las actividades de operación	1,284,035	2,714,463
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos en banco restringidos	(1,137,967)	(665,146)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(146,373)	(462,077)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo		
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de inversión	(1,284,340)	(1,127,223)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago de deuda financiera con parte relacionada	0	(1,684,800)
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de financiamiento	0	(1,684,800)
Aumento (disminución) neta del efectivo	(305)	(97,560)
Efectivo al inicio del año	46,625	144,185
Efectivo al final del año	46,320	46,625

(1) Constitución y operación

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

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

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

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

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

Mediante convenio el 26 de noviembre de 2019, Alternegy, S. A. cedió a Celsia Centroamérica, S. A. la cuenta por cobrar que mantenía con la Compañía. El 2 de diciembre de 2019, mediante escritura No.13,744 se modificó el capital social de la Compañía a 500 acciones sin valor nominal. Posteriormente Celsia Centroamérica, S. A. capitalizó la cuenta por cobrar que mantenía con la Compañía en virtud del contrato de suscripción de acciones, suscrito el 11 de diciembre 2019. Finalmente, el 16 de diciembre 2019, Celsia S. A. E.S.P. cedió a Celsia Centroamérica, S. A. el 100% de las acciones que mantenía en la Compañía.

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

(2) Base de preparación

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

(b) Base de medición
Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

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

(d) Uso de juicios y estimaciones
La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la administración efectué un número de juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos, costos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos se revisan de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el periodo en que estos hayan sido revisados y en cualquier otro periodo futuro que estos afecten.

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Caja menuda	1,500	1,500
Banistmo, S. A.	44,820	45,125
	46,320	46,625

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantiene fondos restringidos depositados en Banistmo Investment Corp. y en el Banco General, S. A. por B/.3,429,530 (2019: B/.2,291,563 los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 de Alternegy, S. A. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso. Es importante mencionar que estas cuentas son administradas por el

JOS

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

(5) Cuentas por cobrar clientes
La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes se detalla a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Hasta 30 días	1,159,988	1,496,676
De 31 a 60 días	1,988	1,717
Más de 61 días	140,375	133,132
	1,302,351	1,631,525

(6) Ingresos acumulados no facturados
Los ingresos acumulados no facturados por B/.1,172,021 (2019: B/.1,393,589) incluyen la potencia y la energía generada que no han sido facturadas a los clientes debido a la naturaleza de su ciclo de facturación. La estimación es efectuada utilizando la información de medición del Centro Nacional de Despacho (CND).

(7) Inventarios
Los inventarios se detallan así:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Inventario de repuestos	727,811	788,589
Inventario de combustible	4,630	3,475
Inventario en tránsito	666	666
	733,107	792,730
Partes y repuestos corriente	663,462	717,459
Partes y repuestos a largo plazo	69,645	75,271
	733,107	792,730

(8) Gastos e Impuestos pagados por adelantado
Los gastos e impuestos pagados por adelantado se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Impuesto sobre la renta estimado	140,963	140,963
Otros gastos pagados por anticipado	103,661	103,661
Seguros pagados por adelantado	232,008	363,529
	476,632	608,153

(9) La propiedad, planta y equipo
La propiedad, planta y equipo, se resume a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Terrenos	3,127,648	3,127,648
Construcciones en proceso	1,751,902	1,605,531
Planta	92,480,151	93,529,728
Muebles y Enseres	3,093	3,193
informática y comunicación	16,016	17,082
	97,378,810	98,283,182

(10) Activos intangibles, neto

El activo intangible se detalla a continuación:

Costo	**Concesiones**
Saldo al 1 de enero 2019	1,744,959
Adiciones	0
Al 31 de diciembre de 2019	1,744,959
Saldo al 1 de enero 2020	1,744,959
Adiciones	0
Al 31 de marzo de 2020	1,744,959
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de diciembre 2019	(269,800)
Amortización	(37,664)
Al 31 de diciembre de 2019	(307,464)
Saldo al 1 de enero 2020	(307,464)
Amortización	(9,416)
Al 31 de marzo de 2020	(316,880)
Importe en libros	
Al 31 de diciembre 2019	1,437,495
Al 31 de marzo 2020	1,428,079

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

(11) Cuentas por pagar proveedores

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

	Marzo 2020	**Dic. 2019**
Proveedores sector eléctrico	495,988	804,750
Proveedores locales	286,646	484,105
	782,634	1,288,855

(12) Préstamo por pagar partes relacionadas

	2019	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Prestamo capitalizado	Pagos	Mar. 2020
Alternegy, S. A.	3,234,555						3,234,555
Costos Diferidos financieros	0						0
	3,234,555	0	0	0	0	0	3,234,555
Alternegy, S. A. No corriente	54,724,799	0					54,724,799
Costos Diferidos financieros	(757,067)		33,104				(723,963)
	53,967,732	0	33,104	0	0	0	54,000,836
	57,202,287	**0**	**33,104**	**0**	**0**	**0**	**57,235,391**

	2018	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Prestamo capitalizado	Pagos	2019
Alternegy, S. A.	3,369,600	(135,045)					3,234,555
Costos Diferidos financieros	(135,045)	135,045					0
	3,234,555	0	0	0		0	3,234,555
Alternegy, S. A. No corriente	124,208,206	0		3,009,593	(70,808,200)	(1,684,800)	54,724,799
Costos Diferidos financieros	(892,111)		135,044				(757,067)
	123,316,095	0	135,044	3,009,593	(70,808,200)	(1,684,800)	53,967,732
	126,550,650	**0**	**135,044**	**3,009,593**	**(70,808,200)**	**(1,684,800)**	**57,202,287**

(13) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2020	Marzo 2019
Intereses con partes relacionadas	975,952	2,081,723
Gastos comisiones bancarias	945	3,665
	976,897	2,085,388

Estos estados financieros fueron preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. No son auditados sino una compilación de la información al 31 de marzo 2020 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2019.

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

Estados Financieros

31 de marzo de 2020

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

Índice del contenido

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

6
sos

Informe del Contador Público Autorizado

A la Junta Directiva y Accionistas de Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Hemos compilado los estados financieros que se acompañan de Planta Eólica Guanacaste S. A. en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, y los estados de utilidades integrales, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros

La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público Autorizado

Nuestra responsabilidad como Contador Público Autorizado es la compilación de los estados financieros adjuntos, basado en la información que la administración ha proporcionado. Estos estados financieros comprenden el estado de situación financiera y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambio en el patrimonio y de flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Hemos aplicado nuestra experiencia en materia de contabilidad y presentación de informes financieros para asistirles en la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y debido cuidado profesional.

Debido a que un trabajo de compilación no es un trabajo de auditoria, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión sobre si los estados financieros se preparan de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Lic. Juan Ricardo Wong Flores
CPA No. 3483

Panamá 15 de junio de 2020

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Mar. 2020	Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Activo					
Activos corrientes					
Efectivo	3	873,184	1,058,849	9,796	1,245,988
Depósitos restringidos en bancos	4	1,897,587	6,521,485	908,658	4,093,075
Cuentas por cobrar:					
Clientes, neto	5	6,148,814	5,977,959	1,183,460	1,783,751
Relacionadas		497,006		497,006	
Otras		44,738		33,416	
Total de cuentas por cobrar, neto		6,690,558	5,977,959	1,713,882	1,783,751
Inventarios		29,889	29,889	29,889	29,889
Gastos pagados por anticipado		158,468	3,572,073	326,959	23,395
Impuestos pagados por adelantado		2,662,121	2,292,308	2,500,944	2,015,718
Créditos de carbono	6	1,238,184	1,329,853	1,865,870	1,981,583
Total de activos corrientes		13,549,991	20,782,416	7,355,998	11,173,399
Activos no corrientes					
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	7	266,853	1,561,699	281,836	1,707,105
Activos intangibles	8	51,526,029	56,275,606	53,109,298	57,471,428
Préstamos por cobrar relacionadas largo pla		4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Total de activos no corrientes		55,792,882	61,837,305	57,391,134	63,178,533
Total de activos		69,342,873	82,619,721	64,747,132	74,351,932

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de situación financiera
Al 31 de marzo de 2020
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Mar. 2020	Mar. 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Préstamos por pagar, relacionada	9	3,041,466	3,041,466	3,041,466	3,041,466
Cuentas por pagar relacionadas		1,436,885		1,495,350	
Cuentas por pagar proveedores	10	1,814,921	6,185,757	778,749	2,204,301
Gastos acumulados por pagar	11	63,640	172,697	128,342	215,063
Total de pasivos corrientes		6,356,912	9,399,920	5,443,907	5,460,830
Pasivos no corrientes					
Préstamos por pagar relacionada	9	54,408,638	63,359,726	54,408,638	62,281,537
Pasivos por impuestos diferidos	12	314,239	314,239	314,239	314,239
Total de pasivos no corrientes		54,722,877	63,673,965	54,722,877	62,595,776
Total de pasivos		61,079,789	73,073,885	60,166,784	68,056,606
Patrimonio					
Acciones comunes y preferentes con valor nominal.					
Autorizadas 1,000 acciones	13	19	19	19	19
Capital suscrito no pagado	13	(19)	(19)	(19)	(19)
Utilidades acumuladas		8,263,084	9,545,836	4,580,348	6,295,326
Total del patrimonio		8,263,084	9,545,836	4,580,348	6,295,326
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		69,342,873	82,619,721	64,747,132	74,351,932

6
Sos

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de resultados y otros resultados integrales
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Ene a mar 2020	Ene a mar 2019	Dic. 2019	Dic. 2018
Ingreso de actividades ordinarias					
Venta por generación de energía eléctrica		8,058,873	8,416,290	15,323,765	15,986,600
Ingresos por créditos de carbono		278,139	282,391	818,407	1,047,463
		8,337,012	8,698,681	16,142,172	17,034,063
Costos de operaciones					
Costos operativos	14	(3,309,033)	(2,897,946)	(11,184,085)	(11,965,387)
Total de costos de operaciones		(3,309,033)	(2,897,946)	(11,184,085)	(11,965,387)
Ganancia bruta		5,027,979	5,800,735	4,958,087	5,068,676
Otros ingresos		(5,464)	(253,175)	21,503	19,454
Gastos de administración	14	(276,698)	(493,235)	(1,779,891)	0
Total de gastos de administracion		(276,698)	(493,235)	(1,779,891)	
Resultados de las actividades de operación		4,745,817	5,054,325	3,199,699	5,088,130
Ingresos financieros		42,171	44,151	176,154	191,228
Gastos financieros	15	(1,105,251)	(1,466,040)	(5,215,884)	(5,518,208)
Costos financieros, neto		(1,063,080)	(1,421,889)	(5,039,730)	(5,326,980)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		3,682,736	3,632,436	(1,840,031)	(238,850)
Impuesto sobre la renta:			(437,375)		(630,399)
Pérdida neta del período		3,682,736	3,195,061	(1,840,031)	(869,249)
Otros resultados integrales:					
Diferencias de conversión moneda neto		0	55,450	17	(133,223)
Total otros resultados integrales		0	55,450	17	(133,223)
Total de resultados integrales del período		3,682,736	3,250,511	(1,840,014)	(1,002,472)

fos

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de cambios en el patrimonio
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Acciones comunes con valor nominal	Capital suscrito no pagado	Utilidades acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2019		19	(19)	6,295,326	6,295,326
Utilidades integrales del período					
Pérdida neta		0	0	(1,840,014)	(1,840,014)
Total de utilidades integrales del período		0	0	(1,840,014)	(1,840,014)
Ajuste a periodo anteriores		0	0	125,036	125,036
Saldo al 31 de diciembre de 2019	18	19	(19)	4,580,348	4,580,348
Saldo al 1 de enero de 2020		19	(19)	4,580,348	4,580,348
Utilidades integrales del período					
Pérdida neta		0	0	3,682,736	3,682,736
Total de utilidades integrales del período	18	0	0	3,682,736	3,682,736
Saldo al 31 de marzo de 2020		19	(19)	8,263,084	8,263,084

fos

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de marzo de 2020
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del período	3,682,736	(1,840,014)
Ajustes		
Depreciación	3,865	81,185
Amortización de activos intangibles	1,583,269	6,333,075
Amortización de cargos diferidos financieros		215,802
Costos financieros	1,105,251	5,000,082
Ajuste a periodos anteriores		125,036
	6,375,121	9,915,166
Cambio en:		
Cuentas por cobrar	(4,965,354)	69,869
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(11,322)	(303,564)
Otros activos	7,314	(485,226)
Créditos de carbono	627,686	115,713
Cuentas por pagar y otras	977,707	287,201
Gastos acumulados por pagar	(64,702)	(86,721)
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación	2,946,450	9,512,438
Impuesto sobre la renta pagado		
Intereses pagados	(1,105,251)	(4,879,829)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	1,841,199	4,632,609
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Depósitos en banco restringidos	(988,929)	3,184,417
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	0	1,344,084
Activos intangibles	11,118	(1,970,945)
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de inversión	(977,811)	2,557,556
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Pago a prestamos con parte relacionada	0	(8,426,357)
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de financiamiento	0	(8,426,357)
Aumento (disminución) neta del efectivo	863,388	(1,236,192)
Efectivo al inicio del año	9,796	1,245,988
Efectivo al final del año	873,184	9,796

(1) Constitución y operación

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

En noviembre 2018 se acuerda la fusión de Planta Eólica Guanacaste, S. A. con PEG Operaciones, Ltda. Este acuerdo fue aprobado el 15 de enero de 2019 en Asamblea General de Accionistas, siendo la sociedad que prevalecerá Planta Eólica Guanacaste, S. A.

(2) Base de preparación

(a) Declaración de cumplimiento

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

(b) Base de medición

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

(c) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros están expresados en dólares (US$), que es la moneda funcional de la Compañía. Las transacciones denominadas en otras monedas se registran a las tasas de cambio vigentes a la fecha de transacción, y las diferencias cambiarias originadas de la liquidación de activos y obligaciones denominadas en esa moneda, así como por el ajuste de los saldos a la fecha de cierre, son registradas como parte de los resultados de la Compañía. Para fines fiscales y legales en Costa Rica, la Compañía también mantiene registros contables expresados en colones costarricenses (¢). Al 31 de marzo de 2020, la tasa de cambio del colón costarricense era de ¢565.84 (diciembre 2019: ¢570.09) por US$1.

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Caja menuda	1,813	1,813
Bancos en moneda nacional	654	6,633
Bancos en moneda extranjera	870,717	1,350
	873,184	9,796

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General Costa Rica, S. A. por US$ 1,897,587 (2019: US$ 908,658) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por US$320,000,000 de Alternegy, S. A. El uso de los fondos en estas cuentas se encuentra restringido al cumplimiento de los términos y condiciones del instrumento de fideicomiso.

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

(5) Cuentas por cobrar clientes

Las cuentas por cobrar comerciales corresponden a la factura generada al Instituto Costarricense de Electricidad por la energía producida

(6) Créditos de carbono

Los créditos de carbono se originan producto del reconocimiento de la Compañía ante la Organización de las Naciones Unidas como un mecanismo de desarrollo limpio, CDM, por sus siglas en inglés. El registro oficial ocurrió el 11 de febrero de 2011, y a partir de esta fecha la Compañía recibe 0.3882 créditos de carbono por cada MWh de energía limpia que produzca, desplazando dióxido de carbono.

En agosto del 2011, la Compañía firmó un contrato con Electrabel para la venta de los créditos de carbono producidos.

(7) vehículos, mobiliario y equipo neto

Los vehículos, mobiliario y equipo, neto, se resumen a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Construcciones en proceso	94,650	94,612
vehículos	33,053	93,428
Mobiliario y equipo de oficina	139,150	93,796
	266,853	281,836

(8) Activos intangibles

	Intangible por concesión
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2019	111,083,938
Adquisiciones	1,970,945
Saldo al 31 de diciembre de 2019	113,054,883
Saldo al 1 de enero de 2020	113,054,883
Adquisiciones	
Saldo al 31 de marzo de 2020	113,054,883
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2019	(53,612,510)
Amortización del año	(6,333,075)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	(59,945,585)
Saldo al 1 de enero de 2020	(59,945,585)
Amortización del año	(1,583,269)
Saldo al 31 de marzo de 2020	(61,528,854)
Valor neto en libros	
Al 1 de enero de 2019	57,471,428
Al 31 de diciembre de 2019	53,109,298
Al 1 de enero de 2020	53,109,298
Al 31 de marzo de 2020	51,526,029

6

Jos

(9) Préstamos por pagar, compañía relacionada

Los préstamos por pagar a compañía relacionada se detallan a continuación:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Alternegy, S. A. Corriente	3,041,466	3041466
Alternegy, S. A. No corriente	55,055,265	55,055,265
Costos Diferidos financieros	(646,627)	(646,627)
	54,408,638	54,408,638

La deuda con Alternegy corresponde al valor recibido por la emisión de bonos locales por B/.320,000,000 cuyo propósito era el refinanciamiento de la deuda que se mantenía con CTC Curazao B.V.

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

La Compañía ha cumplido con todas las condiciones de los contratos de préstamos y deudas establecidas por las instituciones financieras.

(10) Cuentas por pagar proveedores

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

	Marzo 2020	Dic. 2019
Provisión para litigios	167,345	167345
Proveedores locales	1,579,915	477,663
Otras	67,661	133,741
	1,814,921	778,749

(11) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Marzo 2020	Dic. 2019
Vacaciones por pagar	59,125	56,957
Bonificaciones por pagar	4,515	71,385
	63,640	128,342

(12) Pasivos por impuestos diferidos

	Marzo 2020	Dic. 2019
Pasivo por impuesto diferido originado por:		
Ingresos por créditos de carbono	314,239	314,239

(13) Patrimonio

El capital autorizado está compuesto por 1,000 acciones comunes nominativas se encuentra conformado por 996 acciones comunes y nominativas de ¢10 cada una y 4 acciones preferentes de ¢10 cada una (equivalentes a un total de US$19 a la fecha de constitución de la Compañía).

(14) Costos operativos y Gastos administrativos

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

	Marzo 2020	Marzo 2019
Costo Operativo:		
Otros	6,913	10,764
Amortización de activos intangibles	1,583,269	1,551,180
O & M	1,612,365	1,308,977
Personal Operativo	106,486	27,025
	3,309,033	2,897,946
Gastos Administrativos:		
Depreciación	14,983	9,729
Gasto Administración	37,667	41,992
Servicios vinculados	290,463	328,693
Personal Administrativo	(66,415)	112,821
	276,698	493,235
	3,585,731	3,391,181

(15) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2020	Marzo 2019
Gastos y comisiones bancarias	33,401	26,472
Costo de intereses	1,071,850	1,439,568
	1,105,251	1,466,040

Estos estados financieros fueron preparados con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general. No son auditados sino una compilación de la información al 31 de marzo 2020 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2019.

Banistmo

CERTIFICACIÓN

Bonos por US$320,000,000.00 con vencimiento en 2027

BANISTMO INVESTMENT CORPORATION S.A. autorizada para ejercer el negocio de fideicomiso al amparo de la licencia fiduciaria otorgada por la Superintendencia de Bancos de la República de Panamá, con número 3-93, actuando en su condición de fiduciario (en adelante, el "Fiduciario Local") del Fideicomiso 3156 (en adelante, el "Fideicomiso de Garantía Local"), bajo el contrato de fideicomiso (el "Contrato de Fideicomiso") de administración y garantía suscrito el 11 de diciembre de 2017 entre ALTERNEGY, S.A. como Fideicomitente y Emisor, BONTEX, S.A., como Fideicomitente y Fiador Solidario y Banco General, S.A., como agente de pago, certifica que (todos los términos en mayúsculas que no aparezcan definidos en esta certificación tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Fideicomiso):

1. **Nombre del Emisor:** ALTERNEGY, S.A., tiene un fideicomiso panameño constituido de conformidad con el Contrato de Fideicomiso de acuerdo con la Ley 1 de 5 de enero de 1984, como ha sido modificada por la Ley 21 de 10 de mayo de 2017.

2. **Resolución de registro de valor y autorización para oferta pública**: Emisión fue autorizada por la SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES mediante Resolución No. SMV No. 669-17 de 11 de diciembre de 2017.

3. **Detalla del Título emitido y Monto Total Registrado y Autorizado:** US$320,000,000.00

4. **Total de Patrimonio Administrado del Fideicomiso:** Los activos que integran el Patrimonio Administrado al 31 de marzo de 2020 del Fideicomiso de Garantía Local ascendían a US$21,844,336.72.

5. **Series que cubren el Patrimonio del Fideicomiso**: Una (1) sola serie de bonos corporativos emitida el 22 de diciembre de 2017 por un valor nominal total de US$320,000,000.00 con vencimiento 22 de diciembre de 2027, cuyo saldo al 31 de marzo de 2020 era de US$287,480,000.00.

6. **Indicar que los bienes fideicomitidos se encuentran debidamente transferidos, a su favor:** El Fideicomiso de Garantía Local, al cierre de 31 de marzo de 2020 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos al Fiduciario Local.

6
505

7. **Desglose de la composición de los activos fideicomitidos:**

(A) En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias Locales	**21,844,336.72**	100%	A la vista
Total de activos fideicomitidos		**21,844,336.72**	**100%**	

(B) En virtud del Contrato de Hipoteca de Bienes Inmuebles, se mantiene Escritura Pública No. 19,881 del 11 de diciembre de 2017 con número de entrada 51791/2017 en la cual consta hipoteca hasta por la suma de US$320,000.00, sobre bienes inmuebles a favor del fideicomiso 3156: 110 Fincas ubicadas en la Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

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

9. **Clasificación de los Activos Fideicomitidos según su vencimiento**

Al 31 de marzo de 2020 la clasificación de los activos fideicomitidos según su vencimiento se presenta a continuación:

Activos	A la vista	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en banco	**21,844,336.72**			**21,844,336.72**
Total de activos	**21,844,336.72**	**0.00**	**0.00**	**21,844,336.72**

10. **Cobertura histórica de los últimos tres (3) trimestres:** Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, no se ha incluido una relación de cobertura para esta emisión.

11. **Relación de cobertura establecida en el Prospecto Informativo y la relación de cobertura que resulta de dividir el patrimonio del Fideicomiso de Garantía Local entre el monto en circulación:**

Conforme al Prospecto Informativo y los Documentos de la Emisión, no se ha incluido una relación de cobertura.

Adicionalmente, para efectos de cumplir con el contenido de esta Certificación del Fiduciario Local de conformidad con lo establecido en el Contrato de Fideicomiso y el Prospecto Informativo, se deja constancia de que para el cálculo de la relación de cobertura, deben contemplarse: (i) antes de la emisión de una Declaración de Vencimiento Anticipado, el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Local y el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero, para lo cual cada fiduciario presentará su propia certificación, y se deberán

6
SOS

sumar ambos patrimonios fideicomitidos y dividir el resultado entre el monto en circulación de los Bonos; y (ii) una vez expedida una Declaración de Vencimiento Anticipado y se haya procedido con la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero, solamente se deberá contemplar el patrimonio fideicomitido del Contrato de Fideicomiso de Garantía Local por razón de que los fondos producto de la ejecución del Contrato de Fideicomiso de Garantía Extranjero serán utilizados conforme lo que se disponga en el Contrato de Fideicomiso de Garantía Local.

Habida cuenta de lo antes expuesto, se deja constancia que el Fiduciario Local hace cualquier cálculo de cobertura establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene a fecha de 31 de diciembre de 2019 como parte del Fideicomiso de Garantía Local. Para la valoración de cualquiera de los bienes que pudieran formar parte del Fideicomiso de Garantía Local a futuro, después de que el Fiduciario Local haya recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado, que se encuentren en el extranjero y que sean parte del Fideicomiso Extranjero, se harán en su caso basado en la información que se incluya en las certificaciones que deba entregar el Fiduciario Extranjero al Emisor para ser entregadas a la Superintendencia del Mercado de Valores conforme a lo establecido en el Fideicomiso Extranjero.

Basado en lo anterior y que a fecha no se ha recibido una Declaración de Vencimiento Anticipado a continuación el cálculo basado en los Bienes Fiduciarios del Fideicomiso de Garantía Local.

Cobertura de Deuda sobre Patrimonio Fideicomitido

Patrimonio del Fideicomiso	**21,844,336.72**	7.60%
Bonos emitidos y en circulación	287,480,000.00	

*Este tipo de cálculo no es aplicable a esta emisión, sólo se presenta el cálculo para cumplimiento de la Circular emitida por la SMV.

12. El Fideicomiso identificado como Fid 3156 solo garantiza la emisión descrita en el numeral 2 de esta certificación.

EN FE DE LO CUAL, se extiende esta certificación en la Ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 15 de abril de 2020.

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

Nombre: Dayra Santana
Cargo: Firma Autorizada

Nombre: Vicente Gutiérrez
Cargo: Firma Autorizada

505