República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

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

Trimestre terminado el 31 de Marzo de 2021

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

Instrucciones generales a los Formularios IN-A e IN-T:

A. **Aplicabilidad**:
Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la SMV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero de año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar sus Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero de 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No.18-2000, modificado por el Acuerdo No.8-2018 de 19 de diciembre de 2018.

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

SOS

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

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

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

C. Preparación de los Informes de Actualización:

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa) , bajo el botón de "Formularios" y en la sección Dirección de Emisores http://www.supervalores.gob.pa/seri/308-formularios/141-direccion-nacional-de-registro-de-valores

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia a Texto Único del Acuerdo No.2-10 de 16 de abril de 2010, sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

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

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

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

Trimestre Terminado al: 31 de Marzo 2021

Nombre del Emisor: ALTERNEGY, S.A.

Valores que ha registrado: Bonos Corporativos por B/. 320,000,000 según Resolución No. 669-17 del 11 de diciembre de 2017 con vencimiento en el año 2028.

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

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

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Juan Wong
Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: **Finanzas@celsia**.com

I Parte:

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

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. **LIQUIDEZ**:

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre de este primer trimestre del 2021, es de B/. 31,266,947 de los cuales efectivos es por B/. 4,580,613 y B/. 15,151,944 están restringidos corriente y no corriente por B/.11,534,390 que forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/. 320,000,000; comparado en total de efectivo con el cierre del cuarto trimestre del 2020 que era de B/. 25,184,224 de los cuales efectivo era por B/.3,738,029 y restringido B/.9,923,174 corriente y no corriente por B/. 11,523,021.

A continuación, un cuadro comparativo al cierre del primer trimestre del 2021 y cuarto trimestre del 2020:

Análisis de liquidez
Cuadro No. 1

	Acumulado 1° Trimestre 2021	Acumulado 4° Trimestre 2020	Variación
Utilidad o (Pérdida) Neta	(159,944)	9,097,513	(9,257,457)
Efectivo neto provisto por la actividades de operación	6,077,557	10,700,332	(4,622,775)
Flujo de efectivo de operaciones	5,917,613	19,797,845	(13,880,232)
Flujo de Efectivo de Actividades de Inversión	(5,267,545)	64,441	(5,331,986)
Flujo de efectivo de Actividades de Financiamiento	192,516	(19,509,936)	19,702,452
Flujo de Efectivo Neto	842,584	352,350	490,234
Inicio de balance de efectivo	3,385,679	3,385,679	-
Final de balance de efectivo	4,228,263	3,738,029	490,234
Efectivo	4,580,613	3,738,029	842,584
Efectivo restringido correinte	15,151,944	9,923,174	5,228,770
Efectivo restringido no correinte	11,534,390	11,523,021	11,369
Total de efectivo.	31,266,947	25,184,224	6,082,723
El patrimonio administrado por el Fideicomiso de Garantia incluye:			
Fondo restringidos a Alternegy, S. A. por	26,686,334	21,446,195	5,240,139
Fondo restringidos a Bontex, S. A. por	5,501,359	3,910,856	1,590,503
	32,187,693	25,357,051	6,830,642

SOS

A continuación, mostramos un detalle de las cuentas por cobrar al cierre clientes del primer Trimestre del año 2021:

Análisis de las cuentas por cobrar clientes
Cuadro No.2

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	8,407,642		8,407,642
Ingresos Acumulados no facturados sector Electrico		5,276,728	5,276,728
Saldo al 31 de Marzo de 2021	8,407,642	5,276,728	13,684,370

	Corriente	30 dias	Total
Cuentas por cobrar Sector Electrico	9,699,526		9,699,526
sector Electrico		2,754,914	2,754,914
Saldo al 31 de Diciembre de 2020	9,699,526	2,754,914	12,454,440

Para este cuarto trimestre se está presentando en el cuadro solamente las cuentas por cobrar clientes de acuerdo con la presentación de los Estados financieros a marzo 2021 no auditados, no se está considerando anticipos a proveedores y otros.

B. **RECURSOS DE CAPITAL**:

Al 31 de marzo de 2021 se pagaron intereses del periodo del 26 de diciembre 2020 hasta 26 de marzo 2021 por B/. 3,674,000.00

El Saldo en Bonos Corporativos al 31 de marzo del 2021 sin los costos diferidos financieros es de B/: 267,200,000. la porción corriente es por B/.23,040,000 y la no corriente es por B/.244,160,000.

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. **RESULTADO DE LAS OPERACIONES**:

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

- **Planta Hidroeléctrica Prudencia:**

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

SOS

- **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 Q1- 2021	K USD Dec	Nov	Oct	Promedio Q4- 2020	Variacion
ENERGIA									
Contratos	3,030	2,440	2,817	**8,287**	2,888	2,538	2,931	**8,357**	**(70)**
Mercado Ocasional	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Exportación	148	24	0	**172**	1	(1)	10	10	**162**
Energía Perdida	(217)	304	244	**331**	187	214	47	449	**(118)**
Contratos	2,198	2,198	2,198	**6,595**	2,157	2,157	2,157	6,470	**125**
Contratos de Reserva	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Compensacion de Potencia	-	-	-	**-**	-	-	-	-	**-**
Potencia SRLP									**-**
	5,159	**4,966**	**5,259**	**15,384**	**5,233**	**4,908**	**5,144**	**15,285**	**99**

Información Operativa
Cuadro No. 4

Hidroelectricas VENTAS DE ENERGIA Y CAPACIDAD	Unidad de Medida	Volumen Dec	Nov	Oct	Promedio Q1 - 2021	Volumen Dec	Nov	Oct	Promedio Q4 - 2020	Variacion Trimestral Q1 2021 Q4 2020
ENERGIA										
Contratos	GWh	38.5	34.6	36.2	**36.4**	33.9	31.5	33.2	**32.9**	**3.5**
Mercado Ocasional		2.7	3.2	4.6	**3.5**	10.0	19.6	16.5	**15.4**	**(11.9)**
Exportación		1.3	0.4	0.0	**0.6**	0.0	0.0	0.0	**0.0**	**0.6**
Energía Perdida		0.8	0.8	1.2	**0.9**	2.1	3.1	2.9	**2.7**	**(1.8)**
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 2021: por parte de las Hidros, se espera obtener una mayor generación que la del primer trimestre de 2021, debido a una mayor hidrología producto de la llegada del invierno, el requerimiento de energía por parte de las distribuidoras se mantiene similar al primer trimestre, lo que incide en una menor compra de energía en el mercado spot, incidiendo en el mayor margen de energía, el CMS promedio se espera este por 59 USD/MWh. SOS

III Parte:

Se adjuntan los Estados Financieros de Alternegy, S. A.

(No Auditados)

IV Parte:

ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

Se adjuntan los estados financieros no auditados de

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

V Parte:

Divulgación

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

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

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

2. **Fecha de divulgación**:

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

31 de Marzo de 2021

Firma (s)

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

FIRMA (S)

Javier E. Gutierrez A.
Apoderado

Susana Ortiz
Apoderado

ALTERNEGY, S. A.
Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Estados Financieros

31 de Marzo del 2021

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

ALTERNEGY, S. A.
Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.

(Panamá, República de Panamá)

Índice del contenido

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 2021, 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 31 de mayo de 2021

SOS

Estado de situación financiera
Estado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	Marzo 2021	mar-20	dic-20	dic-19
Activo					
Activos corrientes					
Efectivo	3	4,580,613	3,980,689	3,738,029	3,385,679
Depósitos restringidos en bancos	4	15,151,944	10,971,029	9,923,174	8,065,913
Cuentas por cobrar:					
Clientes	5	8,407,642	5,681,921	9,699,526	6,047,585
Relacionadas		2,005,938	2,573,919	2,203,253	2,553,123
Otras		3,300	0	3,662	4,213
Total de cuentas por cobrar, neto		10,416,880	8,255,840	11,906,441	8,604,921
Ingresos acumulados no facturados	6	5,276,728	0	2,754,914	5,313,088
Préstamos por cobrar a entidades relacionadas		8,835,840	3,476,313	8,835,840	6,626,880
Inventarios	7	1,473,590	10,638,089	1,547,957	1,371,556
Anticipo a proveedores		61,540	0	136,221	446,547
Gastos e impuestos pagados por adelantado	8	3,788,110	1,620,370	4,294,157	3,482,956
Total de activos corrientes		49,585,245	62,924,577	43,136,733	37,297,540
Activos no corrientes					
Depósitos restringidos en bancos no corriente		11,534,390	8,713,667	11,523,021	8,705,007
Propiedad, planta y equipo, neto	9	325,994,443	340,984,218	329,022,993	344,207,806
Activos intangibles		8,296,212	8,521,448	8,352,521	8,577,757
Préstamos y ctas. por c.entidades relacionadas		102,324,645	117,545,153	102,306,003	110,905,468
Inventarios	7	239,577	315,078	239,577	205,522
Activos por impuestos diferidos		191,871	1,054,414	191,871	1,054,414
Otros activos		300,638	281,546	292,785	280,147
Total de activos no corrientes		448,881,776	477,415,524	451,928,771	473,936,121
Total de activo		498,467,021	510,766,976	495,065,504	511,233,661

SOS

Estado de situación financiera
Estado de Situación Financiera
Al 31 de marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	Marzo 2021	Marzo 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Bonos por pagar, vencimiento corriente	10	22,681,209	16,444,198	22,488,693	16,444,198
Intereses acumulados por pagar		204,111		204,111	
Cuentas por pagar:					
Proveedores	11	8,612,347	7,447,800	5,336,077	4,878,585
Compañías relacionadas		402,407	1,192,538	372,187	1,504,255
Total de cuentas por pagar		9,014,754	8,640,338	5,708,264	6,382,840
Gastos acumulados por pagar	12	216,255	128,453	159,159	373,211
Total de pasivos corrientes		32,116,329	128,453	28,560,227	23,200,249
Pasivos no corrientes					
Préstamo por pagar, compañías relacionadas					
Bonos por pagar, no corriente		241,383,771	267,423,772	241,383,771	266,675,636
Pasivos por impuestos diferidos		0	7,718	0	7,718
Provisión para prima de antigüedad		153,055	131,760	147,696	146,599
Total de pasivos no corrientes		241,536,826	551,431,220	241,531,467	266,829,953
Total del pasivo		273,653,155	576,673,066	270,091,694	290,030,202
Patrimonio					
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas emitidas y en circulación 500 acciones	13	265,303,602	314,458,445	265,303,602	314,458,445
Capital adicional pagado	13	44,395,000		44,395,000	
Impuesto complementario		(371,317)	-324,518	(371,317)	-324,518
Déficit acumulado		(84,513,419)	-96,172,047	(84,353,475)	-93,450,988
Total del patrimonio		224,813,866	217,961,880	224,973,810	220,682,939
Total de pasivo y patrimonio de los accionistas		498,467,021	794,634,946	495,065,504	510,713,141

JOS

ALTERNEGY, S. A.
Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de resultados
Al 31 de marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	mar-21	mar-20	dic-20	Dic. 2019
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica		15,384,079	15,697,262	59,546,453	94,396,820
Otros servicios operacionales		59,765		79,927	37,029
		15,443,844	15,697,262	59,626,380	94,433,849
Costos de operaciones					
Energía y potencia comprada		(7,247,292)	(9,401,257)	(13,693,518)	(40,628,936)
Combustible		0	0	0	(7,227,378)
Operación y mantenimiento		(1,135,718)	(884,841)	(3,958,390)	(7,125,653)
Depreciación y amortización		(3,095,209)	(3,444,199)	(12,363,199)	(13,722,871)
Transmisión		(372,318)	(471,753)	(1,906,129)	(4,122,374)
Otros costos		(30,439)	85,118	0	(760,877)
Tasas		(97,903)	(109,394)	(426,943)	(583,648)
Gasto de personal	15	(514,139)	(355,587)	(1,589,970)	(3,577,537)
Total de costos de operaciones		(12,493,018)	(14,596,665)	(33,938,149)	(78,054,026)
Ganancia bruta		2,950,826	1,100,597	25,688,231	16,379,823
Otros ingresos		(0)	15,337	60,395	22,748
Personal administrativo	14	(19,960)	(30,950)	(103,018)	(215,560)
Gastos administrativos	14	(101,291)	(50,683)	(423,042)	(432,191)
Servicios vinculados	14	(569,268)	(468,046)	(1,613,981)	(2,804,490)
Depreciación administrativa	14	(9,203)	(21,145)	(79,514)	(117,853)
Otros gastos	14	(53)	(125,214)	(296,213)	(493,147)
Resultados de las actividades de operación		2,251,051	419,896	23,232,858	12,339,330
Ingresos financieros		1,457,296	1,852,741	6,591,662	11,543,862
Gastos financieros	15	(3,868,290)	(4,993,696)	(17,636,201)	(22,272,299)
Costos financieros, neto		(2,410,995)	(3,140,955)	(11,044,539)	(10,728,437)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		(159,944)	(2,721,059)	12,188,319	1,610,893
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		0		(2,235,980)	(955,356)
Diferido		0		(854,826)	919,104
Total de impuesto sobre la renta		0	0	(3,090,806)	(36,252)
Utilidad neta		(159,944)	(2,721,059)	9,097,513	1,574,641

SOS

ALTERNEGY, S. A.
Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.
(Panamá, República de Panamá)
Estado de cambios en el patrimonio
Al 31 de marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Impuesto complementario	Déficit acumulado	Total del patrimonio
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	9,097,513	9,097,513
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	9,097,513	9,097,513
Contribuciones y distribuciones a los accionistas						
Efecto de la escisión de activos y pasivos		(4,759,843)	0	0	0	(4,759,843)
Impuesto complementario			0	(46,799)	0	(46,799)
Total de contribuciones y distribuciones a los accionistas		(4,759,843)	0	(46,799)	0	(4,806,642)
Saldo al 31 de diciembre de 2020		265,303,602	44,395,000	(371,317)	(84,353,475)	224,973,810
Saldo al 1 de enero de 2021		265,303,602	44,395,000	(371,317)	(84,353,475)	224,973,810
Utilidades integrales del periodo						
Utilidad Perdida Neta		0	0	0	(159,944)	(159,944)
Total de utilidades integrales del período		0	0	0	(159,944)	(159,944)
Saldo al 31 de Marzo de 2021		265,303,602	44,395,000	(371,317)	(84,513,419)	224,813,866

SOS

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

Estado de flujos de efectivo

Al 31 de marzo del 2021

(Expresado en balboas)

	Nota	mar-21	dic-20
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad neta del período		(159,944)	9,097,513
Ajustes			
Depreciación y amortizacion de intangible		3,104,412	12,442,713
Costos financieros, neto		2,410,995	11,044,539
Impuesto sobre la renta		0	3,090,806
Provisión para prestaciones laborales			27,225
		5,355,463	35,702,796
Cambio en:			
Cuentas por cobrar		1,545,600	3,399,312
Inventario		74,367	(210,456)
Ingresos acumulados no facturados		(2,521,814)	2,558,174
Activos por impuestos y otros activos		506,047	(3,039,463)
Intereses acumulados por pagar		0	(53,842)
Cuentas por pagar y otros pasivos		3,363,586	(896,347)
Efectivo provisto por las actividades de operación		8,323,249	37,460,174
Intereses pagados		(2,410,995)	(17,636,201)
Prima de antigüedad pagada		5,359	(26,128)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		5,917,613	19,797,845
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Intereses recibidos			6,591,662
Depósitos restringidos en banco		(5,240,139)	(4,675,275)
Adquisición de propiedad, planta y equipo		(19,553)	(1,792,508)
Retiros al fondo de cesantía, neto de aportes		(7,853)	(12,639)
Impuesto complementario pagado		0	(46,799)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(5,267,545)	64,441
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Pago de bonos corporativos		192,516	(19,509,936)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento		192,516	(19,509,936)
Aumento (disminución) neto del efectivo		842,584	352,350
Efectivo al inicio del año		3,738,029	3,385,679
Efectivo al 31 de marzo	3	4,580,613	3,738,029
Equivalentes al efectivo restringido por el fideicomiso	4	15,151,944	9,923,174

SOS

Constitución y operación

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

El 13 de agosto de 2014, 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. traspasó sus acciones a Celsia Centroamérica, S. A. y esta suscribió las acciones restantes por la capitalización de la deuda que tenía Alternegy, S. A.

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

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

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

- Planta Hidroeléctrica Prudencia: Contrato de concesión firmado con la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) y refrendado por la Contraloría de la República el 9 de febrero de 2007, el cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Bijagual, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 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 de la República el 9 de febrero de 2007, lo cual autoriza a la prestación de servicios públicos de generación de energía eléctrica, a través de una planta hidroeléctrica. El proyecto se encuentra ubicado en el corregimiento de Las Lomas, distrito de David, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 35 MW, constituida por 2 turbinas hidráulicas tipo Kaplan.

SOS

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

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

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

Fuentes clave para la estimación de la vida útil de la planta de generación y el deterioro del valor de los activos
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 las mismas. El cálculo del valor en uso requiere que la Compañía 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.

SOS

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

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2021	Dic. 2020
Caja menuda	7,500	7,500
Banistmo, S. A.	3,565,515	3,013,249
Banco General, S. A.	1,007,598	718,280
	4,580,613	3738,029

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2021, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General, S. A. y en Banistmo Investment Corp., S. A. por B/.15,151,944 corriente y B/.11,534,390 no corriente (2020: B/.9,923,174 corriente y B/. 11,523,021 no corriente) los cuales forman parte del Fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por B/.320,000,000 tal y como se

SOS

describe en la Nota 16. 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 2021	Dic. 2020
Corriente	4,820,306	7,028,224
Hasta 60 días	575,088	615,743
De 61 a 90 días	2,079,354	458,096
Más de 90 días	932,894	1,597,463
	8,407,642	9,699,526

El período promedio de crédito sobre la venta es de 30 días después de emitida la factura. La Compañía se rige por las reglas del mercado mayorista de electricidad emitido por la Autoridad Nacional de Servicios Públicos (ASEP) que establece la obligación de pago a 30 días de recibida la factura, tanto para las cuentas locales como las extranjeras.

Las cuentas por cobrar clientes reveladas en los párrafos anteriores incluyen los montos que están vencidos al cierre del período sobre el que se informa, pero para los cuales la Compañía no ha reconocido ninguna provisión para cuentas incobrables debido a que no ha habido ningún cambio significativo en la calidad crediticia y los importes que aún se consideran como recuperables. La Compañía considera que las cuentas por cobrar no están deterioradas, debido a que son compañías del sector eléctrico establecidas y que la relación de negocios es constante.

(6) Ingresos acumulados no facturados

	Marzo 2021	Dic. 2020
Ingresos acumulados no facturados al sector eléctrico	5,276,728	2,754,914
	5,276,728	2,754,914

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

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	Marzo 2021	Dic. 2020
Repuestos en tránsito	95,605	252,615
Repuestos	1,599,178	1,520,394
Combustible	18,383	14,525
	1,713.167	1,787,534
Inventario con rotación baja	239,577	239,577
Inventario con rotación alta	1,473,590	1,547,957
	1,713,167	1,787,534

En agosto 2019, como parte de la escisión patrimonial, los inventarios correspondientes a la planta de Cativá fueron escindidos a favor de Celsia Centroamérica, S. A.

(8) Gastos e impuestos pagados por adelantado

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

	Marzo 2021	Dic. 2020
Impuesto sobre la renta estimado	2,095,049	2,095,049
Otros Impuestos Pagados	60,000	0
Seguros pagados por anticipado	1,633,061	2,199,108
	3,788,110	4,294,157

SOS

(9) Propiedad, planta y equipo, neto

La propiedad planta y equipo se resume a continuación.

	Mar-2021	Dic-2020
Terrenos	8,734,242	8,734,242
Construcción en Proceso	2,920,947	2,901,393
Planta	314,282,044	317,318,821
Muebles y Enseres	18009	19,550
Informática y Comunicación	39,242	48,987
	325,994,443	329,022,993

(10) Bonos por pagar

Los bonos por pagar se detallan a continuación:

	2020	Reclasificación	Gastos financieros	Gastos financieros Pagados	Costos diferidos financieros	Pagos	2021
Corriente							
Bonos por pagar	23,040,000						23,040,000
Interés de los bonos	204,111						204,111
Costos diferidos financieros	-551,307				192,516		-358,791
	22,692,804	0		0	192,516	0	22,885,320
No corriente							
Bonos por pagar	244,160,000						244,160,000
Costos diferidos financieros	-2,776,229						-2,776,229
	241,383,771						241,383,771
							0
Total	264,076,575	0	0	0	192,516	0	264,269,091

	2019	Reclasificación	Gastos financieros	Gastos financieros Pagados	Costos diferidos financieros	Pagos	2020
Corriente							
Bonos por pagar	17,280,000	23,040,000			0	-17,280,000	23,040,000
Interés de los bonos	257,953		18,041,174	-18,095,016			204,111
Costos diferidos financieros	-573,235	-748,136			770,064	0	-551,307
	16,964,718	22,291,864	18,041,174	-18,095,016	770,064	-17,280,000	22,692,804
No corriente							
Bonos por pagar	270,200,000	-23,040,000	0		0	-3,000,000	244,160,000
Costos diferidos financieros	-3,524,365	748,136	0		0	0	-2,776,229
	266,675,635	-22,291,864	0		0	-3,000,000	241,383,771
Total	283,640,353	0			770,064	-20,280,000	264,076,575

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

SOS

Información relevante
El 28 de diciembre de 2017 la Compañía emitió bonos corporativos por un total de B/.320,000,000, los cuales se emitieron en su totalidad en denominaciones de 1,000 o múltiplos de dicha denominación, pagaderos semestralmente y con vencimiento en diciembre 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 Bontex, S. A. y la Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene bonos por pagar por B/. 266,960,000 (2019: B/.287,480,000) que se presentan neto de los costos de la transacción por B/.3,327,536 (2019: B/.4,097,600).

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

El vencimiento de los bonos por pagar se detalla a continuación:

Vencimiento	2020
2021	26,880,000
2022	14,720,000
2023	16,640,000
2024	19,840,000
2025	24,960,000
2026	141,120,000
	244,160,000

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

Cláusulas financieras principales
Para el primer y segundo semestre del año 2020 la Compañía cumplió con las cláusulas financieras principales.

Las cláusulas financieras principales consisten en:
El Emisor y los Fiadores Solidarios se obligan a mantener y cumplir con las siguientes razones y compromisos financieros:

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

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

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

Tasa de interés
Los bonos devengan una tasa de interés anual de Libor tres meses, más un spread crediticio de 4.5%.

Fideicomiso de garantía
Las obligaciones de la Compañía, derivadas de los bonos, estarán garantizadas con fianzas otorgadas por los fiadores solidarios, quienes establecieron un fideicomiso de garantía local por parte de la Compañía y Bontex, S. A. y un fideicomiso extranjero por parte de Planta Eólica Guanacaste, S. A.

Los bienes que componen la garantía local incluyen los siguientes:

(i) La suma de B/.41,200 que ha sido entregada al fiduciario local como contribución inicial, y la cual fue depositada por el fiduciario local, conforme al monto mínimo requerido por el banco depositario, en las diferentes cuentas fiduciarias con el propósito de abrir las mismas y, de quedar algún saldo luego de depositar en cada cuenta fiduciaria dicho mínimo requerido, el saldo será depositado proporcionalmente en las cuentas recolectoras;
(ii) Las cuentas fiduciarias y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario local para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;
(iii) Los bienes y derechos cedibles, así como de los bienes y derechos cedidos;
(iv) Los contratos cedibles, así como de los contratos cedidos;
(v) Los derechos prendarios sobre los bienes pignorados bajo los contratos de prenda y cualquier producto obtenido de su ejecución;
(vi) Los derechos derivados de los contratos de hipoteca constituidos por los fideicomitentes y cualquier producto obtenido de su ejecución;
(vii) Los pagos que haga Bontex, S.A. al fiduciario local en virtud de su fianza;
(viii) Los pagos que haga el fiduciario extranjero al fiduciario local, como beneficiario del fideicomiso extranjero;
(ix) Los pagos o sumas de dinero que haga Planta Eólica Guanacaste, S. A., al fiduciario local en virtud de su fianza;
(x) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón;
(xi) Los ingresos que reciba el fiduciario local del proveedor de cobertura conforme a lo establecido en el acuerdo de cobertura; y
(xii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario local, siempre que hayan sido previamente aceptados por éste para que queden sujetos al contrato de fideicomiso de garantía local.

SOS

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

Los bienes que componen la garantía extranjera incluyen los siguientes:

(i) Las cuentas fiduciarias extranjeras y cualesquiera otras cuentas bancarias o de inversión que de tiempo en tiempo establezca el fiduciario extranjero para el cumplimiento de su encargo fiduciario, así como los fondos y valores, de ser el caso, depositados de tiempo en tiempo en ellas;
(ii) Cesión en propiedad fiduciaria incondicional de los bienes y derechos cedibles extranjeros;
(iii) La propiedad fiduciaria del cien por ciento (100%) de las acciones emitidas y en circulación y cualquier producto obtenido de su enajenación;
(iv) Los bienes muebles y bienes inmuebles que traspase fideicomiso al fiduciario extranjero;
(v) El derecho al pago por indemnización por terminación anticipada del contrato de compraventa de energía de acuerdo con sus términos y condiciones;
(vi) Los dineros, bienes y derechos que produzcan los bienes fiduciarios extranjeros en concepto de ganancias de capital, intereses, créditos, indemnizaciones u otro concepto; o que resulten de dichos bienes fiduciarios extranjeros por razón de ventas, permutas, canjes o por cualquier otra razón; y
(vii) Cualesquiera otros dineros, bienes o derechos que de tiempo en tiempo se traspasen al fiduciario extranjero para que queden sujetos al fideicomiso extranjero.

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

(11) Cuentas por pagar proveedores

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

	Marzo 2021	Dic. 2020
Proveedores sector eléctrico	5297,943	1,807,587
Proveedores locales	3,306,440	3,518,507
Proveedores extranjeros	7,964	9,983
	8,612,347	5,336,077

SOS

(12) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Marzo 2021	Dic. 2020
Vacaciones por pagar	71,404	43,154
Bonificaciones por pagar	85,371	68,569
Prestaciones laborales por pagar	59,480	47,436
	216,255	159,159

(13) Patrimonio

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

	Marzo 2021	Dic. 2020
Acciones comunes sin valor nominal 500. Autorizadas, emitidas y en circulación 391 acciones	265,303,602	265,303,602
Capital adicional pagado	44,395,000	44,395,000
	309,698,602	309,698,602

Con fecha 31 de agosto de 2019, la Compañía efectuó la escisión de activos y pasivos relacionados con una planta generadora con un saldo neto de B/.21,156,798 (véase la nota 1).

Mediante Convenio de Cesión y Compensación suscrito entre la Compañía y Celsia Centroamérica, S. A., el 26 de noviembre de 2019 se compensaron cuentas por cobrar que la Compañía mantenía con Bontex, S. A. por B/.70,808,200 con el saldo del préstamo, más intereses acumulados, por pagar a Celsia Centroamérica por B/.362,241,210. Adicionalmente, de conformidad con el Convenio, se capitalizó parte del saldo de ese préstamo por pagar como capital adicional pagado por la suma de B/.21,712,766, de tal forma que el saldo de ese préstamo por pagar quedó en B/.270,276,212 a esa fecha.

Posteriormente, mediante contrato de suscripción del 11 de diciembre de 2019 por 109 acciones comunes, Celsia Centroamérica, S. A. capitalizó la totalidad del saldo de ese préstamo por pagar así: B/.269,720,244 como capital en acciones comunes y la diferencia B/.555,968 como aporte de capital adicional pagado. (Ver Nota 11).

En el año 2020 se trasladó un activo fijo por B/. 4,759,842 que formaba parte de la escisión de activos.

SOS

(14) Servicios vinculados

Los servicios vinculados son los recibidos de Celsia Centroamérica, S. A. que es la compañía administradora y estos incluyen: soporte tecnológico, legal, comercial, de recursos humanos, planilla, tesorería, contabilidad, abastecimiento, auditoría interna y cualquier otro servicio gerencial o administrativo que se necesite en la compañía.

(15) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Intereses con entidades financieras	3,866,516	4,985,472
Gastos comisiones bancarias	1,774	8,089
Diferencia en cambio realizada	0.00	135
	3,868,290	4,993,696

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 2021 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2020.

SOS

Escriba el texto aquí

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

Estados Financieros

31 de marzo de 2021

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 2021, 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 31 de mayo de 2021

SOS

BONTEX, S. A.

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

(Panamá, República de Panamá)

Estado de situación financiera

Al 31 de Marzo de 2021

(Expresado en balboas)

	Nota	Mar 2021	Dec 2020
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo	3	58,580	44,024
Efectivo restringido	4	5,501,359	3,910,856
Cuentas por cobrar:			
Clientes	5	2,047,210	1,864,837
Partes relacionadas	9	394,295	414,153
Total de cuentas por cobrar		2,441,505	2,278,990
Ingresos estimados no facturados	6	1,242,090	1,237,157
Inventarios	7	209,289	246,948
Anticipo a proveedores		64,677	2,645
Gastos e impuestos pagados por adelantado	8	752,779	791,231
Total de activos corrientes		10,270,279	8,511,851
Activos no corrientes			
Propiedad, planta y equipo, neto	9	93,785,681	94,827,612
Inventarios	7	425,619	425,619
Activos intangibles, neto	10	1,390,416	1,399,830
Activos por impuestos diferidos		305,665	305,665
Total de activos no corrientes		95,907,381	96,958,726
Total de activos		106,177,660	105,470,577

SOS

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de situación financiera
Al 31 de Marzo de 2021

	Nota	Mar 2021	Dec 2020	Dic 2019
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar:				
Proveedores	11	1,168,282	708,184	1,288,855
Partes relacionadas		24,064	42,072	123,829
Préstamo con parte relacionada	12	4,357,755	4,357,755	3,234,555
Total de cuentas por pagar		5,550,101	5,108,011	4,647,239
Intereses acumulados por pagar		41,804	41,804	52,129
Total de pasivos corrientes		5,591,905	5,149,815	5,069,067
Pasivos no corrientes				
Provisiones		369,699	369,699	369,699
Préstamo con parte relacionada	12	49,638,858	49,646,812	53,967,732
Total de pasivos no corrientes		50,008,557	50,016,511	53,967,732
Total del pasivos		55,600,462	55,166,326	59,036,799
Patrimonio				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas 500 acciones; emitidas y en circulación 170 acciones		70,818,200	70,818,200	70,818,200
Capital adicional pagado		21,990,889	21,990,889	21,990,889
Déficit acumulado		(42,231,891)	(42,504,838)	(44,407,198)
Total del patrimonio (déficit en patrimonio)		50,577,198	50,304,251	48,401,891
Total de pasivos y patrimonio		106,177,660	105,470,577	107,438,690

SOS

BONTEX, S. A.
(Subsidiaria 100% de Celsia Centroamérica, S. A.)
(Panamá, República de Panamá)
Estado de resultados
Por el año terminado el 31 de Marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	Ene. a Mar. 2021	Ene. a Mar. 2020	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Ingresos de operaciones					
Venta por generación de energía eléctrica		3,696,973	3,806,386	14,848,523	15,579,975
		3,696,973	3,806,386	14,848,523	15,579,975
Costos de operaciones					
Gasto de personal					
Energía y potencia comprada		(789,356)	(1,252,921)	(1,816,316)	(4,936,413)
Operación y mantenimiento		(402,364)	(542,242)	(1,641,001)	(1,852,598)
Depreciación y amortización		(1,071,342)	(1,060,161)	(4,235,079)	(4,202,978)
Transmisión		(111,254)	(107,576)	(570,212)	(541,327)
Otros costos		(601)	(6,862)	(96,387)	(33,835)
Tasas		(27,591)	(22,055)	(86,788)	(105,232)
Total de costos de operaciones		(2,402,508)	(2,991,817)	(8,445,783)	(11,672,383)
Ganancia bruta		1,294,465	814,569	6,402,740	3,907,592
Otros ingresos		0	100	35	14,671
Gastos administrativos		(34,546)	(11,198)	(96,401)	(100,378)
Servicios vinculados		(168,528)	(139,761)	(485,659)	(871,393)
Depreciación administrativa		0	0	(4,670)	(4,733)
Amortización		0	0	(37,664)	(37,664)
Otros gastos		0	0	(4,293)	(348,608)
Total de gastos administrativos		(203,074)	(150,958)	(628,687)	(1,362,776)
Resultados de las actividades de operación		1,091,391	663,710	5,774,088	2,559,487
Ingresos financieros	13	4,362	2,621	12,083	8,612
Gastos financieros	13	(784,236)	(976,897)	(3,500,096)	(7,368,934)
Costos financieros, neto		(779,874)	(974,275)	(3,488,013)	(7,360,322)
Pérdida antes del impuesto sobre la renta		311,517	(310,565)	2,286,075	(4,800,835)
Impuesto sobre la renta:					
Corriente		(38,569)		(283,278)	0
Diferido		0		(100,437)	139,494
Total de impuesto sobre la renta		(38,569)	0	(383,715)	139,494
Pérdida neta		272,948	(310,565)	1,902,360	(4,661,341)

505

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

Estado de cambios en el patrimonio

Por el año terminado el 31 de Marzo de 2021

(Expresado en balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Déficit acumulado	Total del patrimonio (déficit en patrimonio)
Saldo al 1 de enero de 2019		10,000	21,990,889	(39,745,857)	(17,744,968)
Utilidades integrales del periodo					
Pérdida neta		0	0	(4,661,341)	(4,661,341)
Total de utilidades integrales del período		0	0	(4,661,341)	(4,661,341)
Contribuciones y distribuciones a los accionistas					
Acciones comunes emitidas		70,808,200	0	0	70,808,200
Saldo al 31 de diciembre de 2019		70,818,200	21,990,889	(44,407,198)	48,401,891
Saldo al 1 de enero de 2020		70,818,200	21,990,889	(44,407,198)	48,401,891
Utilidades integrales del periodo					
Utilidad (Pérdida) neta		0	0	1,902,360	1,902,360
Total de utilidades integrales del período		0	0	1,902,360	1,902,360
Saldo al 31 de diciembre de 2020		70,818,200	21,990,889	(42,504,838)	50,304,251
Saldo al 1 de enero de 2021		70,818,200	21,990,889	(42,504,838)	50,304,251
Utilidades integrales del periodo					
Utilidad (Pérdida) neta		0	0	272,948	272,948
Total de utilidades integrales del período		0	0	272,948	272,948
Saldo al 31 de Marzo de 2021		70,818,200	21,990,889	(42,231,890)	50,577,198

SOS

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

Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de Marzo de 2021
(Expresado en balboas)

	Nota	2021	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación				
Pérdida neta		272,948	1,902,360	(4,661,341)
Ajustes				
Depreciación	9	1,071,342	4,239,749	4,207,711
Amortización		0	37,664	37,664
Costos financieros		779,874	3,488,013	7,360,322
Impuesto sobre la renta	13	38,569	383,715	(139,494)
		2,162,733	10,051,501	6,804,862
Cambio en:				
Cuentas por cobrar	5	(229,480)	(116,198)	(124,337)
Inventarios	7	37,659	120,162	(118,809)
Activos por impuestos y otros activos		38,452	(153,794)	(306,857)
Cuentas por pagar y otras	11	403,520	(764,291)	675,289
Provisión para prestaciones laborales				
Efectivo provisto por las actividades de operación		2,412,885	9,137,380	6,930,148
Intereses pagados		(779,874)	(3,378,992)	(4,224,297)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación		1,633,011	5,758,388	2,705,851
Flujo de efectivo de las actividades de inversión				
Intereses recibidos		0	12,083	8,612
Depósitos restringidos en banco	4	(1,590,503)	(1,619,293)	(665,146)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	9	(19,997)	(784,179)	(462,077)
Efectivo neto usado en de las actividades de inversión		(1,610,500)	(2,391,389)	(1,118,611)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento				
Pago de deuda financiera con parte relacionada	12	(7,954)	(3,369,600)	(1,684,800)
Efectivo neto usado en de las actividades de financiamiento		(7,954)	(3,369,600)	(1,684,800)
Disminución neta del efectivo		14,556	(2,601)	(97,560)
Efectivo al inicio del año		44,024	46,625	144,185
Efectivo al final del año	3	58,580	44,024	46,625

SOS

(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 CEntroamerica, S. A.. La oficina principal de la Compañía se encuentra ubicada en el piso 2 del Edificio P. H. Nightfall (Torre Argos), Santa Maria Business District, Llano Bonito, Panamá y su planta se encuentra ubicada en el corregimiento de Gualaca, distrito de Gualaca, provincia de Chiriquí, con una capacidad instalada de 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 adicionalde 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")

Durante el periodo 2019, el Grupo realizo una restructuración de capital, dando como resultado la autorización de cesión del total de las acciones que Celsia, S. A. mantenía en la Compañía a favor de Celsia Centroamérica, S. A.

(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.

SOS

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

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

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Caja menuda	1,500	1,500
Banistmo, S. A.	57,080	45,524
	58,580	44,024

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2021, la Compañía mantiene fondos restringidos depositados en Banistmo Investment Corp. y en el Banco General, S. A. por B/.5,501,359 (2020: B/.3,910,856 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 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.

SOS

(5) Cuentas por cobrar clientes

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

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Hasta 30 días	1,160,102	1,204,354
De 31 a 60 días	267,881	147,071
Más de 61 días	619,227	513,412
	2,047,210	1,864,837

(6) Ingresos acumulados no facturados

Los ingresos estimados no facturados por B/.1,242,090 (2020: B/.1,237,157) incluyen la potencia y la energía generada que no han sido facturadas a los clientes debido a la naturaleza de su ciclo de facturación. La estimación es efectuada utilizando la información de medición del Centro Nacional de Despacho (CND), adscrito a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S. A. (ETESA).

(7) Inventarios

Los inventarios se detallan así:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Inventario de repuestos	627,340	650,694
Inventario de combustible	6,560	4,630
Inventario en tránsito	1,008	17,243
	634,908	672,567
Menos:		
porción corriente Partes y repuestos	209,289	246,948
Total largo plazo	425,619	425,619

SOS

(8) Gastos e Impuestos pagados por adelantado

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

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Impuesto sobre la renta estimado	140,962	0
Otros gastos pagados por anticipado	103,661	103,661
Seguros pagados por adelantado	508,156	687,570
	752,779	791,231

(9) La propiedad, planta y equipo

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

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Terrenos	3,127,648	3,127,648
Construcciones en proceso	2,047,679	2,389,709
Planta	88,594,847	89,294,649
Muebles y Enseres	2,694	2,794
informática y comunicación	12,812	12,812
	93,785,681	94,827,612

SOS

(10) Activos intangibles, neto

El activo intangible se detalla a continuación:

Costo	**Concesiones**
Saldo al 1 de enero 2020	1,744,958
Adiciones	0
Al 31 de diciembre de 2020	1,744,958
Saldo al 1 de enero 2021	1,744,958
Adiciones	0
Al 31 de marzo de 2021	1,744,958
Amortización acumulada y pérdidas por deterioro	
Saldo al 1 de diciembre 2020	(307,464)
Amortización	(37,664)
Al 31 de diciembre de 2020	(345,128)
Saldo al 1 de enero 2021	(345,128)
Amortización	(9,414)
Al 31 de marzo de 2021	(354,542)
Importe en libros	
Al 31 de diciembre 2020	1,399,830
Al 31 de marzo 2021	1,390,416

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

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

SOS

El activo intangible 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 2021	Diciembre 2020
Proveedores sector eléctrico	695,779	229,562
Proveedores locales	472,503	478,622
	1,168,282	708,184

(12) Préstamo por pagar partes relacionadas

BONTEX, S. A.

	2020	Reclasifi.	Costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Prestamo capitalizado	Pagos	2021
Corriente							
Alternegy, S. A.	4,492,800	0	0	0	0	0	4,492,800
Costos Diferidos	(135,045)	0	0	0	0	0	(135,045)
	4,357,755	0	0	0	0	0	4,357,755
No corriente							
Alternegy, S. A.	50,272,451	(39,474)	0	0	0	0	50,232,977
Costos Diferidos	(625,639)	0	31,521	0	0	0	(594,118)
	49,646,812	(39,474)	31,521	0	0	0	49,638,859
	54,004,567	**(39,474)**	**31,521**	**0**	**0**	**0**	**53,996,614**

	2019	Reclasifi.	costos Diferidos financieros	Intereses capitalizados	Prestamo capitalizado	Pagos	2020
Corriente							
Alternegy, S. A.	3,369,600	4,492,800	0	0	0	(3,369,600)	4,492,800
Costos Diferidos	(135,045)	(131,427)	131,427	0	0	0	(135,045)
	3,234,555	4,361,373	131,427	0	0	(3,369,600)	4,357,755
No corriente							
Alternegy, S. A.	54,724,798	(4,492,800)	0	40,453	0	0	50,272,451
Costos Diferidos	(757,066)	131,427	0	0	0	0	(625,639)
	53,967,732	(4,361,373)	0	40,453	0	0	49,646,812
	57,202,287	**0**	**131,427**	**40,453**	**0**	**(3,369,600)**	**54,004,567**

SOS

6

(13) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2021	Diciembre 2020
Intereses con partes relacionadas	752,466	3,366,566
Gastos comisiones bancarias	31,770	133,530
	784,236	3,500,096

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 2021 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2020.

SOS

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

Estados Financieros

31 de marzo de 2021

SOS

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

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 2021, 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 erróneasde 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 acuerdocon 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 31 de mayo 2021

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.

(Guanacaste, República de Costa Rica)

Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2021

(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Mar. 2021	Mar. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
Activo					
Activos corrientes					
Efectivo	3	15,550	873,184	11,641	9,796
Depósitos restringidos en bancos	4	5,153,312	1,897,587	1,645,799	908,658
Cuentas por cobrar:					
Clientes, neto	5	3,074,376	6,148,814	1,011,862	1,183,460
Relacionadas		394,836	497,006	413,885	497,006
Otras		719,722	44,738	-	33,416
Total de cuentas por cobrar, neto		4,188,934	6,690,558	1,425,747	1,713,882
Anticipos		-	-	402,921	-
Inventarios		150,176	29,889	110,187	29,889
Gastos pagados por anticipado		558,591	158,468	787,114	76,887
Impuestos pagados por adelantado		2,966,288	2,662,121	2,814,064	2,500,944
Ingresos acumulados no facturados	6	916,687	1,238,184	916,687	1,047,463
Total de activos corrientes		13,949,538	13,549,991	8,114,160	6,287,519
Activos no corrientes					
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	7	310,665	266,853	344,855	281,836
Activos intangibles	8	45,192,954	51,526,029	46,776,223	53,109,298
Préstamos por cobrar relacionadas largo plazo		4,000,000	4,000,000	4,000,000	4,000,000
Ingresos acumulados no facturados		862,685	0	712,932	818,407
Total de activos no corrientes		50,366,304	55,792,882	51,834,010	58,209,541
Total de activos		64,315,842	69,342,873	59,948,170	64,497,060

SOS

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.

(Guanacaste, República de Costa Rica)

Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2021
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Mar. 2021	Mar. 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
Pasivos					
Pasivos corrientes					
Préstamos por pagar, relacionada		4,343,040	3,041,466	4,343,040	3,041,466
Cuentas por pagar relacionadas	9	1,290,158	1,436,885	1,299,014	1,438,254
Intereses acumulados por pagar		88,199	0	43,215	57,096
Cuentas por pagar proveedores	10	867,579	1,814,921	938,467	611,404
Gastos acumulados por pagar	11	316,302	63,640	92,430	128,342
Total de pasivos corrientes		6,905,278	6,356,912	6,716,166	5,276,562
Pasivos no corrientes					
Préstamos por pagar relacionada	9	50,263,214	54,408,638	50,231,532	54,408,638
Pasivos por impuestos diferidos	12	314,239	314,239	314,239	314,239
Provisión para litigios		167,345	0	167,345	167,345
Total de pasivos no corrientes		50,744,798	54,722,877	50,713,116	54,890,222
Total de pasivos		57,650,076	61,079,789	57,429,282	60,166,784
Patrimonio					
Acciones comunes y preferentes con valor nominal.		19	19	19	19
Capital suscrito no pagado	13	0	(19)	0	(19)
Ajuste por conversión de moneda extranjera	13	486,833	0	484,903	545,836
utilidades no distribuidas		6,178,914	8,263,084	2,033,966	3,784,440
Total del patrimonio		6,665,766	8,263,084	2,518,888	4,330,276
Total de pasivos y patrimonio de los accionistas		64,315,842	69,342,873	59,948,170	64,497,060

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 2021

(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Ene a mar 2021	Ene a mar 2020	Dic. 2020	Dic. 2019
Ingreso de actividades ordinarias					
Venta por generación de energía eléctrica		7,611,215	8,058,873	13,411,835	15,323,765
Ingresos por créditos de carbono		149,753	278,139	669,574	818,407
		7,760,967	8,337,012	14,081,409	16,142,172
Costos de operaciones					
Costos operativos	14	(2,242,570)	(3,309,033)	(10,038,254)	(11,184,085)
Total de costos de operaciones		(2,242,570)	(3,309,033)	(10,038,254)	(11,184,085)
Utilidad bruta		5,518,397	5,027,979	4,043,155	4,958,087
Otros ingresos		4,133	(5,464)	82,642	21,503
Gastos de administración	14	(557,823)	(276,698)	(2,420,766)	(1,904,927)
Resultados de las actividades de operación		4,964,707	4,745,817	1,705,031	3,074,663
Ingresos financieros		42,116	42,171	180,836	176,154
Gastos financieros	15	(861,875)	(1,105,251)	(3,886,413)	(5,215,884)
Costos financieros, neto		(819,759)	(1,063,080)	(3,705,577)	(5,039,730)
Pérdida antes de impuesto sobre la renta		4,144,948	3,682,736	(2,000,546)	(1,965,067)
Pérdida neta del período		4,144,948	3,682,736	(2,000,546)	(1,965,067)
Otros resultados integrales:					
Diferencias de conversión moneda neto		1,930	0	(60,933)	17
Total otros resultados integrales		1,930	0	(60,933)	17
Total de resultados integrales del período		4,146,878	3,682,736	(2,061,479)	(1,965,050)

SOS

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 2021

(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	Nota	Acciones comunes	Capital suscrito no pagado	Ajuste por conversión de Moneda extranjera	Utilidades acumuladas	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2020		19	(19)	545,836	3,784,440	4,330,276
Utilidades integrales del período						
Pérdida neta		0	0	0	(2,000,546)	(2,000,546)
Otros ajustes		0	19	0	250,072	250,091
Otros resultados integrales		0	0	(60,933)	0	(60,933)
Total de utilidades integrales del período		0	19	(60,933)	(1,750,474)	(1,811,388)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	18	19	0	484,903	2,033,966	2,518,888
Saldo al 1 de enero de 2021		19	0	484,903	2,033,966	2,518,888
Utilidades integrales del período						
Pérdida neta		0	0	0	4,144,948	4,144,948
Otros ajustes		0	0	0	0	0
Capital		0	0	0	0	0
Otros resultados integrales		0	0	1,930	0	1,930
Total de utilidades integrales del período	18	0	0	1,930	4,144,948	4,146,878
Saldo al 31 de marzo de 2021		19	0	486,833	6,178,914	6,665,766

PLANTA EÓLICA GUANACASTE, S. A.
(Guanacaste, República de Costa Rica)
Estado de flujos de efectivo
Por el año terminado el 31 de marzo de 2021
(Expresado en dólares de Estados Unidos de America)

	mar-21	Dic. 2020
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta del período	4,146,878	(2,000,546)
Ajustes		
Depreciación	14,165	57,566
Amortización de activos intangibles	1,583,269	6,333,075
Amortización de cargos diferidos financieros		126,731
Costos financieros	861,875	3,705,577
	6,606,187	8,222,403
Cambio en:		
Cuentas por cobrar	(2,062,514)	254,719
Inventario	(39,989)	(80,298)
Gastos e impuestos pagados por adelantado	(221,453)	(1,023,347)
Otros activos	-	(369,505)
Ingresos acumulados no facturados	(149,753)	222,370
Cuentas por pagar y otras	(34,760)	437,895
Gastos acumulados por pagar	223,872	(35,912)
Efectivo provisto por (usado en) las actividades de operación	4,321,590	7,628,325
Intereses pagados	(861,875)	(3,886,413)
Efectivo neto provisto por (usado en) las actividades de operación	3,459,715	3,741,912
Flujo de efectivo de las actividades de inversión		
Intereses ganados	0	180,836
Depósitos en banco restringidos	(3,507,513)	(737,141)
Vehículos, mobiliario y equipo, neto	(10,741)	(120,585)
Retiro de equipo de transporte	30,766	-
Activos intangibles	-	-
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de inversión	(3,487,488)	(676,890)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Aporte de capital	-	19
Pago a préstamos con parte relacionada	31,682	(3,002,263)
Efectivo neto provisto (usado en) de las actividades de financiamiento	31,682	(3,002,244)
Aumento (disminución) neta del efectivo	3,909	62,778
Efectivo al inicio del año	11,641	9,796
Efecto de las variaciones en tasas de cambio sobre efectivo mantenido		(60,933)
Efectivo al final del año	15,550	11,641

SOS

(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 originadasde 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 dela Compañía. Para fines fiscales y legales en Costa Rica, la Compañía también mantiene registros contables expresados en colones costarricenses (¢). Al 31 de marzo de 2021, la tasa de cambio del colón costarricense era de ¢615.81 (diciembre 2019: ¢565.84) por US$1.

(3) Efectivo

El efectivo se detalla a continuación:

	Marzo 2021	Dic. 2020
Caja menuda	2,046	2,046
Bancos en moneda nacional	790	1,026
Bancos en moneda extranjera	12,714	8,569
	15,550	11,641

(4) Depósitos restringidos en bancos

Al 31 de marzo de 2021, la Compañía tiene fondos restringidos depositados en Banco General Costa Rica, S. A. por US$ 5,153,312 (Diciembre 2020: US$ 1,645,799) 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.

	Marzo 2021	Dic. 2020
Instituto Costarricense de Electricidad	3,074,376	1,011,862

JOS

(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 2021	Dic. 2020
Construcciones en proceso	217,300	216,779
vehículos	4,915	27,333
Mobiliario y equipo de oficina	88,449	100,707
	310,665	344,855

(8) Activos intangibles

Activos intangibles

	Intangible por concesión
Costo	
Saldo al 1 de enero de 2020	113,054,883
Transferencias de construcción en proceso	0
Adquisiciones	0
Saldo al 31 de diciembre de 2020	113,054,883
saldo al 1 de enero de 2021	113,054,883
Adquisiciones	0
Saldo al 31 de marzo de 2021	113,054,883
Amortización	
Saldo al 1 de enero de 2020	(59,945,585)
Amortización del año	(6,333,075)
Saldo al 31 de diciembre 2020	(66,278,660)
Saldo al 1 de enero de 2021	(66,278,660)
Amortización del año	(1,583,269)
Saldo al 31 de marzo 2021	(67,861,929)
Valor neto en libros	
Al 1 de enero de 2020	53,109,298
Al 31 de diciembre de 2020	46,776,223
Al 1 de enero de 2021	46,776,223
Al 31 de marzo 2021	45,192,954

(9) Préstamos por pagar, compañía relacionada

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

	Marzo 2021	Dic. 2020
Alternegy, S. A. Corriente	4.343,040	4,343,040
Alternegy, S. A. No corriente	50,263,214	50,751,428
Costos Diferidos financieros	(314,239)	(519,896)
	51,533,106	54,574,572

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 2021	Dic. 2020
Proveedores locales	756,741	784,412
Otras	110,838	154,055
	867,579	938,467

6

(11) Gastos acumulados por pagar

Los gastos acumulados por pagar se detallan como sigue:

	Marzo 2021	Dic. 2020
Impuestos por pagar	284,985	77,807
Vacaciones por pagar	12,512	7,986
Bonificaciones por pagar	18,805	6,637
	316,302	92,430

(12) Pasivos por impuestos diferidos

	Marzo 2021	Dic. 2020
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, de las cuales 996 son 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 2021	Marzo 2020
Costo Operativos:		
Otros	34,206	6,913
Amortización de activos intangibles	1,583,269	1,583,269
Operación y mantenimiento	428,225	1,612,365
Personal Operativo	196,870	106,486
	2,242,570	3,309,033
Gastos Administrativos:		
Depreciación	23,575	14,983
Gasto Administración	149,536	37,667
Servicios vinculados	352,514	290,463
Personal Administrativo	32,823	(66,415)
	557,823	276,698
Total de costos operativos y gastos administrativos	**2,800,393**	**3,585,731**

SOS

(15) Gastos financieros

Los gastos financieros se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2021	Marzo 2020
Gastos y comisiones bancarias	26,487	33,401
Costo de intereses	835,388	1,071,850
	861,875	1,105,251

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 2021 comparado con los saldos al 31 de diciembre de 2020.

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 2021 del Fideicomiso de Garantía Local ascendían a US$31,302,462.03.

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 2021 era de US$267,200,000.00.

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 2021 mantenía los activos fiduciarios debidamente transferidos al Fiduciario Local.

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

(A) En las Cuentas Fiduciarias:

Nombre de los Activos	Detalle	Valor de los Activos US$	% de Composición de los Activos	Vencimiento
Depósitos en Bancos	Cuentas Bancarias Locales	31,302,462.03	100%	A la vista
Total de activos fideicomitidos		**31,302,462.03**	**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 2021 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	31,302,462.03			31,302,462.03
Total de activos	**31,302,462.03**	**0.00**	**0.00**	**31,302,462.03**

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

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

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

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

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

Habida cuenta de lo antes expuesto, se deja constancia que el Fiduciario Local hace cualquier cálculo de cobertura establecido en el Prospecto Informativo basado en los Bienes Fiduciarios que mantiene a 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

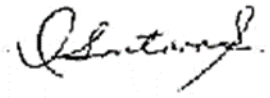
Patrimonio del Fideicomiso	31,302,462.03	11.71%
Bonos emitidos y en circulación	267,200,000.00	

*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 14 abril de 2021.

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



Nombre: Dayra Santana
Cargo: Firma Autorizada