

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

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 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 SERI/Formularios SERI/ Emisores/Guías SERI-Instructivo.

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.

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.



Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de diciembre de 2020

Nombre del Emisor: AES Changuinola, S.R.L.

Valores que ha registrado:

Bonos Corporativos por la suma de \$470,000,000 divididos en tres (3) Series: Serie A hasta US\$200,000,000 a una tasa fija de 6.25%; Serie B hasta US\$220,000,00 a una tasa fija de 6.75%; Serie C hasta US\$50,000,000. Serie A y B con vencimientos en 10 años (25 de noviembre de 2023) y para la Serie C el plazo será determinado por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y el mismo será comunicado a la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá mediante un suplemento Informativo que será presentado con por lo menos cinco (5) días hábiles antes de la fecha de emisión y negociación por la Bolsa de Valores de dicha Serie.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel. - (507) 206-2600 ; Fax- (507) 206-2612

Domicilio /Dirección física del Emisor:

Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Business Park V (Edificio Bladex), piso No. 11; apartado postal 0816-01990 Panamá, República de Panamá.

Nombre de la persona de contacto del Emisor: Ilsa Pichardo, Gerente de relaciones con Inversores

Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor: ilsa.pichardo@aes.com.



I PARTE

AES Changuinola, S.R.L. (la “Compañía”), antes Hydro Teribe, S.A., fue constituida el 21 de noviembre de 2001 y desde diciembre 2006, era subsidiaria de AES Bocas del Toro Hydro, S. A. en un 83.35%. En octubre 2010 AES Bocas del Toro Hydro, S.A. ejerce la opción que le daba el derecho de adquirir el 16.65% que estaba en manos de los accionistas minoritarios, pasando de esta manera a ser 100% propietaria de AES Changuinola, S.R.L. AES Bocas del Toro Hydro, S.A. era a su vez subsidiaria en un 100% de AES Isthmus Energy, S.A., a su vez subsidiaria en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos de América).

El 25 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de AES Changuinola S.R.L. aprobó la capitalización de la deuda que mantenía con su afiliada AES Panamá, S. R.L. por la suma total de \$63,227 derivada del contrato de suministro de energía que ambas compañías mantienen. Producto de esta transacción, el 25 de noviembre de 2013, se cancela el certificado accionario No.12 a favor de AES Bocas del Toro Hydro, S.A por quinientas (500) acciones comunes sin valor nominal y se emiten el Certificado No. 13 por cuatrocientas (400) acciones a nombre de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. y el certificado No. 14 por cien (100) acciones a nombre de AES Panamá, S.R.L. que la adjudican como propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L.

El 26 de septiembre de 2014 se inscribió en el Registro Público de Panamá la transformación de AES Changuinola, S.A. en AES Changuinola, S.R.L. (sociedad de responsabilidad limitada). El precitado cambio se da luego de la aprobación de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de la sociedad. Como resultado de esta transformación la Compañía cancela las acciones comunes y emite 500 cuotas a sus socios, representadas con títulos y por el mismo valor.

La Central Hidroeléctrica Changuinola I está ubicada en la Provincia de Bocas del Toro, distrito de Changuinola, corregimiento del Valle del Risco, aproximadamente 550 kilómetros al Noreste de la ciudad de Panamá. La misma aprovecha las aguas de los ríos Changuinola y Culubre y dispone de una potencia nominal instalada de 223 megavatios y un promedio de producción de de energía de aproximadamente 1,046 gigavatios hora al año. Su construcción demoró 48 meses finalizando en octubre de 2011; y recibe su certificación de entrada en operación comercial en noviembre de 2011, emitida por la CND.

La Compañía obtuvo la concesión final de la Autoridad de los Servicios Públicos y el refrendo de la Contraloría General de la República de Panamá, el 27 de abril de 2007. Dicha concesión tiene una vigencia de 50 años a partir del citado refrendo.

El 29 de septiembre de 2015, mediante Escritura Pública número 34994, se protocoliza la Asamblea de Socios del 25 de junio de 2015 en donde se aprobó la cesión de las cuotas propiedad de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. a favor de AES Elsta, B.V., sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de Holanda, con número de registro 33274087 y con domicilio en 1082 MD Amsterdam Claude Debussylaan 12, Holanda, por tanto, es la propietaria de 400 cuotas de la sociedad AES Changuinola S.R.L. mediante certificado No. 03 de 6 de octubre de 2015. AES Elsta, B.V. es subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, por lo tanto, The AES Corporation a través de su subsidiaria AES Elsta, B.V. pasa a ser dueña del 80% de AES Changuinola, S.R.L.

El 12 de diciembre de 2016, en reunión extraordinaria de socios, se resolvió modificar el capital autorizado de la sociedad, reduciendo el mismo a \$270,385 dividido en 500 cuotas con valor de \$540,771.08 cada una.

Como consecuencia de una reestructuración Corporativa, el 18 de diciembre de 2018, se aprobó el traspaso de la totalidad de cuotas de participación de AES Elsta B.V, a favor de AES Global Power Holdings, B.V., sociedad registrada bajo las leyes de Holanda y subsidiaria en un 100% de The AES Corporation.

Este informe es presentado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en miles de dólares (US\$), excepto donde sea indicado lo contrario.

A. Liquidez

	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	4,905	(9,240)
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	50,016	53,064
Cambios en activos y pasivos de operación	(27,560)	(41,306)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	27,361	2,518
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(6,397)	(2,143)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(174)	(34,698)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	20,790	(34,323)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	45,853	25,063

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2020 y 2019, fue de \$45,853 y \$25,063 respectivamente, lo que representa un incremento de \$20,790.

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía presentó un incremento en la utilidad neta de \$14,145 con relación al año de 2019, principalmente por :

- i) Un incremento en los ingresos totales por \$62,369, generado por mayores ventas de energía debido a la entrada en funcionamiento del túnel Changuinola en enero de 2020, finalizando así la enmienda No. 5 al contrato de compra-venta de potencia firme y energía con su afiliada AES Panamá, S.R.L., donde se reducía la capacidad comprometida de 175MW a 9MW por un período de 12 meses, a partir de febrero de 2019;
- ii) Mayores compras de electricidad por (\$1,853), producto del incremento en los costos de transmisión variable compensado con menores costos a su afiliada AES Panamá, S.R.L. a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia y a un incremento en los costos de transmisión variables asociados a incremento en la generación y a ajustes tarifarios realizados durante el 2019;
- iii) Disminución en los gastos operativos, generales y de mantenimiento por \$5,766 principalmente por la disminución en los contratos por consultorías y servicios asociados a las consultorías legales realizadas en el 2019, relacionados a las evaluaciones de los daños del túnel;

- iv) Incremento en la depreciación y amortización por \$(1,968) relacionado principalmente al retiro del túnel en 2019 y la capitalización del proyecto de mejora en el revestimiento del túnel en el 2020.
- v) Incremento en el gasto de intereses neto por \$(1,945) debido a una menor capitalización de gastos por intereses, por la finalización de las mejoras del túnel a principios del 2020
- vi) Variación negativa en el rubro de otros (gastos) ingresos, neto por \$(45,779) debido a que durante el 2020 se registraron pérdidas por extinción de deuda anticipada por (\$6,485) producto de la penalidad pagada por la cancelación anticipada de una porción de la serie B de los bonos y adicionalmente se incurrieron en pérdidas producto de disputas legales por (\$10,600). Por otro lado tenemos una disminución en otros ingresos, neto por (\$28,693) derivado principalmente del pago del seguro recibido en el 2019 por las mejoras al túnel de la Central Hidroeléctrica.
- vii) Incremento en el gasto del impuesto sobre la renta por \$(2,954) principalmente asociados a los resultados obtenidos en el período, en comparación con el año anterior.

El efectivo provisto por actividades de operación presentó un incremento de \$24,843 atribuido principalmente a: (i) las variaciones en la utilidad explicadas anteriormente por \$14,145 (ii) un menor incremento de las cuentas por cobrar afiliadas por \$9,290 y (iii) menor incremento en las cuentas por cobrar comerciales por \$1,078.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran un incremento de \$(4,255), principalmente por una disminución en los desembolsos para la adquisición de propiedad, planta y equipo relacionados con los trabajos de mejora en el revestimiento del túnel por \$35,761 compensado con efectivo recibido en 2019 producto del Acuerdo de Liquidación y Liberación firmado con ASSA Compañía de Seguros, SA por \$(39,957).

Los flujos de efectivo provistos por actividades de financiamiento muestran una disminución de \$34,524 principalmente relacionados a: (i) Fondo producto de préstamo con su afiliada AES Panamá Generation Holdings S.R.L por \$231,689 (ii) pago parcial del tramo B de los bonos por \$(170,671) (iii) penalidad por pago anticipado de parte del tramo B de los bonos por \$(6,485) (iv) pago de costos financieros diferidos por \$(3,638); (v) los pagos a más de 90 días de adquisiciones de propiedad, planta y equipo relacionados con los trabajos de mejora en el revestimiento del túnel por \$(20,141) y (vi) disminución en pago de intereses por \$4,437.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 31 de diciembre de 2020, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$1,346, relacionados principalmente al transformador trifásico de potencia y al proyecto TX Chang-Bay asociado a la compra de otro transformador de potencia.



C. Resultado de las operaciones

A continuación se presenta un cuadro comparativo de los resultados de la Compañía:

Datos Comerciales	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Total Ventas Energía en Contratos	GWh	821.84	89.15	732.69	821.9 %
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	821.84	89.15	732.69	821.9 %
Mercado Ocasional Neto	GWh	33.54	0.82	32.72	3,989.4 %
Ventas Spot de Energía	GWh	37.91	2.17	35.74	1,647.1 %
Compras Spot Energía	GWh	4.38	1.35	3.03	224.2 %
Generación Total de la Empresa	GWh	859.75	91.32	768.43	841.5 %
Spot Prices	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	46.29	91.40	(45.11)	(49.4)%
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	40.72	89.11	(48.40)	(54.3)%
Datos Operativos	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	164.70	165.48	(0.77)	(0.5)%
Aportes Changuinola	m3/s	122.73	161.44	(38.71)	(24.0)%
Generación Changuinola	GWh	859.75	91.32	768.43	841.5 %
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	4.38	1.35	3.03	224.2 %
Exportación	Gwh	—	—	—	— %
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	178.16	120.29	57.87	48.1 %

Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de energía reflejan un incremento de \$62,331 al 31 de diciembre de 2020 respecto al mismo período del 2019, generado por mayores ventas de energía debido a la entrada en funcionamiento del túnel Changuinola en enero de 2020, finalizando así la enmienda No. 5 al contrato de compra-venta de potencia firme y energía con su afiliada AES Panamá, S.R.L., donde se reducía la capacidad comprometida de 175MW a 9MW por un período de 12 meses, a partir de febrero de 2019. Por los períodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 la planta ha generado 860GWh y 91GWh, respectivamente.

Los ingresos por arrendamiento de la Compañía se derivan del contrato de compra-venta de Potencia Firma y Energía con su filial AES Panamá, S.R.L. y presentan una variación no material de \$38 con relación al periodo anterior.

Costos y gastos de operación

Compras de electricidad

Al 31 de diciembre de 2020, el rubro de compras de electricidad aumento en (\$1,853) con relación al mismo período 2019, principalmente por un incremento en los costos de transmisión variables por \$(3,691), asociados a incremento en la generación y a ajustes tarifarios realizados durante el 2019; compensado por menores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., \$1,838, a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia.

Costos de transmisión fijos:

Los costos de transmisión fijos muestran una disminución de \$509, debido principalmente al cambio en el proceso de facturación por parte del regulador asociado con la facturación de los costos reales y evitar ajustes posteriores derivados de cobros basados en proyecciones.

Costos operativos, generales y mantenimiento :

Al 31 de diciembre de 2020 los costos operativos, generales y mantenimiento muestran una disminución por \$\$5,766 principalmente por la disminución en los contratos por consultorías y servicios asociados a las consultorías legales realizadas en el 2019, relacionados a las evaluaciones de los daños del túnel.

Depreciación y amortización:

Los costos de depreciación y amortización muestran un incremento de \$(1,968) producto de la capitalización del proyecto de mejora en el revestimiento del túnel en el 2020 y al retiro del túnel en el 2019.

Otros ingresos (gastos), netos:

El rubro de otros ingresos (gastos), netos presenta un incremento en comparación con el mismo período del 2019 de \$(47,724) relacionado principalmente a que durante el 2020 se registraron pérdidas por extinción de deuda anticipada por (\$6,891) producto del pago de la penalidad por la cancelación anticipada de una porción de la serie B de los bonos y el descarte de costos financieros diferidos, adicionalmente se incurrieron en pérdidas producto de disputas legales por (\$10,600). Por otro lado tenemos una disminución en otros ingresos, neto por (\$28,778) derivado principalmente del pago del seguro recibido en el 2019 por las mejoras al túnel de la Central Hidroeléctrica y un incremento en el gasto de intereses neto por \$(1,945) debido a una menor capitalización de gastos por intereses, por la finalización de las mejoras del túnel a principios del 2020.

D. Análisis de perspectivas

Conforme a los resultados obtenidos del cuarto trimestre a nivel de margen variable del año 2020, los resultados fueron superiores a los alcanzados en el año anterior, debido a la entrada en funcionamiento del túnel Changuinola en enero de 2020, finalizando así la enmienda No. 5 al contrato de compra-venta de potencia firme y energía con su afiliada AES Panamá, S.R.L.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros de AES Changuinola, S.R.L.



Estados Financieros

AES Changuinola, S.R.L.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2020



CONTENIDO

Informe del Contador Público.....	1
Estados financieros condensados interinos no auditados:	
Estado condensado interino no auditado de situación financiera.....	2
Estado condensado interino no auditado de resultados integral.....	4
Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio.....	5
Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo.....	6
Notas a los estados condensados interinos no auditados.....	8 - 48



INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Asamblea de Socios AES Changuinola, S.R.L.

Hemos revisado los estados financieros condensados interinos no auditados que se acompañan de AES Changuinola, S.R.L., en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y el estado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, y notas.

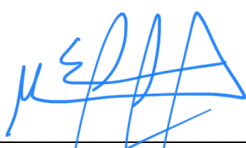
Responsabilidad de la Administración para los estados financieros condensados interinos no auditados

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros condensados interinos no auditados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros condensados interinos no auditados estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.


Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es elaborar los estados financieros condensados interinos no auditados con base a los registros contables de la Compañía bajo las Normas Internacionales de Información Financiera. Durante la elaboración de los estados financieros condensados interinos no auditados hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad de las estimaciones hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros en cuestión.

Consideramos que hemos obtenido información suficiente y apropiada acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros condensados interinos no auditados. En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AES Changuinola, S.R.L. al 31 de diciembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Bolinaga
Gerente General



Katusca Vásquez
CPA No. 0298-2007

26 de febrero 2021
Panamá, República de Panamá

AES Changuinola, S.R.L.
Estado de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
ACTIVOS		
Activos corrientes		
4 Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 45,853	\$ 25,063
Cuentas por cobrar:		
Clientes	501	4,365
5 Compañías afiliadas	19,599	3,223
6 Otras	371	273
Inventarios, netos	1,083	1,161
Gastos pagados por anticipado	80	357
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,667	3,438
Total de activos corrientes	<u>71,154</u>	<u>37,880</u>
Activos no-corrientes		
7 Propiedad, planta y equipo, neto	517,784	529,875
Efectivo restringido	548	475
5 Préstamo e intereses por cobrar - afiliada	878	—
6 Otras cuentas por cobrar	4,079	—
8 Activos intangibles, netos	2,455	2,824
5 y 11 Activos diferidos	30,865	22,763
16 Impuesto sobre la renta diferido, neto	9,922	16,266
Anticipos a proveedores	122	10
Otros	55	—
Total de activos no-corrientes	<u>566,708</u>	<u>572,213</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 637,862</u>	<u>\$ 610,093</u>

AES Changuinola, S.R.L.
Estado de Situación Financiera (continuación)
Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas	<u>2020</u>	<u>2019</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar:		
9 Proveedores	\$ 2,528	\$ 25,235
5 Compañías afiliadas	1,111	1,106
Intereses acumulados por pagar	183	249
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,399	2,437
10 Préstamo por pagar	15,333	—
10 Bonos por pagar	69,251	20,000
Total de pasivos corrientes	<u>90,805</u>	<u>49,027</u>
Pasivos no-corrientes		
Prima de antigüedad	231	182
Cuentas por pagar	8	8
5 Préstamo por pagar - compañía afiliada	228,161	—
Compromisos y contingencias	311	311
10 Préstamo por pagar	—	8,000
10 Bonos por pagar, neto	69,852	309,397
Total de pasivos no-corrientes	<u>298,563</u>	<u>317,898</u>
PATRIMONIO		
12 Capital autorizado	270,385	270,385
Capital adicional pagado	369	321
Déficit acumulado	(11,686)	(16,591)
Otras pérdidas integrales acumuladas	(10,028)	(10,417)
Impuesto complementario	(546)	(530)
Total de Patrimonio	<u>248,494</u>	<u>243,168</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>\$ 637,862</u>	<u>\$ 610,093</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.



AES Changuinola, S.R.L.**Estado de Resultados Integral****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Ingresos		
5	\$ 71,982	\$ 9,651
5 y 11	17,914	17,876
	<u>89,896</u>	<u>27,527</u>
Costos y gastos de operación		
5	3,812	1,959
	1,881	2,390
5 y 13	14,709	20,475
7 y 8	19,022	17,054
	<u>39,424</u>	<u>41,878</u>
	50,472	(14,351)
Otros (gastos) ingresos		
14	(22,350)	(20,405)
15	(17,103)	28,676
	<u>(39,453)</u>	<u>8,271</u>
	11,019	(6,080)
16	6,114	3,160
	<u>\$ 4,905</u>	<u>\$ (9,240)</u>
	389	389
	389	389
	<u>\$ 5,294</u>	<u>\$ (8,851)</u>
18	<u>\$ 9.81</u>	<u>\$ (18.48)</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Changuinola, S.R.L.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	<i>Notas</i>	Capital autorizado	Capital adicional pagado	Dificit acumulado	Otras pérdidas integrales	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2019		\$ 270,385	\$ 276	\$ (7,351)	\$ (10,806)	\$ (287)	\$ 252,217
Utilidad neta		—	—	(9,240)	—	—	(9,240)
Amortización de otras ganancias integrales		—	—	—	389	—	389
Total ganancias integrales del periodo		—	—	(9,240)	389	—	(8,851)
Impuesto complementario		—	—	—	—	(243)	(243)
Compensación basada en acciones	3	—	45	—	—	—	45
Saldos al 31 de diciembre de 2019		\$ 270,385	\$ 321	\$ (16,591)	\$ (10,417)	\$ (530)	\$ 243,168
Utilidad neta		—	—	4,905	—	—	4,905
Amortización de otras ganancias integrales		—	—	—	389	—	389
Total ganancias integrales del periodo		—	—	4,905	389	—	5,294
Impuesto complementario		—	—	—	—	(16)	(16)
Compensación basada en acciones	3	—	48	—	—	—	48
Saldos al 31 de diciembre de 2020		\$ 270,385	\$ 369	\$ (11,686)	\$ (10,028)	\$ (546)	\$ 248,494

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Changuinola, S.R.L.**Estado de Flujos de Efectivo****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 4,905	\$ (9,240)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
7 Depreciación	18,356	16,383
8 Amortización	666	671
7 Ganancia en la venta de activo	—	(36)
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	46	11,225
14 Ingresos por intereses	(519)	(1,178)
14 Gastos de intereses - financieros	18,195	22,640
14 Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	406	—
15 Pérdida por extinción de deuda anticipada	6,485	—
14 Amortización de costos financieros diferidos	218	154
Impuesto sobre la renta	6,115	3,160
Compensación basada en acciones	48	45
Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	<u>54,921</u>	<u>43,824</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(199)	(1,277)
Disminución en inventarios neto	78	367
Aumento en impuesto sobre la renta, neto	(16)	—
Disminución en gastos pagados por anticipado	221	11
Aumento en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	(17,254)	(26,544)
Aumento en cuentas por pagar - compañías afiliadas	5	17
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(2,708)	263
(Disminución) aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	(38)	266
Aumento en prima de antigüedad	49	47
Intereses recibidos	405	1,303
5 y 11 Activos diferidos	<u>(8,102)</u>	<u>(15,759)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>27,362</u>	<u>2,518</u>
Pasan.....	\$ 27,362	\$ 2,518

AES Changuinola, S.R.L.**Estado de Flujos de Efectivo (continuación)****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Viene...	\$ 27,362	\$ 2,518
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	(122)	(10)
7 Adquisición de propiedad, planta y equipo	(6,175)	(41,936)
8 Adquisición de activo intangible	(28)	(114)
5 Seguro por daño a la propiedad	—	39,957
Efectivo restringido	(73)	(76)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	—	36
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(6,398)</u>	<u>(2,143)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Intereses pagados	(18,261)	(22,698)
Pagos a bonos	(190,671)	(20,000)
Fondo productos de líneas de créditos	7,333	8,000
Pago por extinción anticipada de deuda	(6,485)	—
Pago de costos financieros diferidos	(3,638)	—
Pago de financiación por construcciones en proceso.	(20,141)	—
Fondo producto de préstamo con afiliada	231,689	—
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(174)</u>	<u>(34,698)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	20,790	(34,323)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 45,853</u>	<u>\$ 25,063</u>
Información suplementaria		
Compras de propiedad, planta y equipo no pagado al final del año	\$ 407	\$ 20,558
Pago de intereses capitalizados en propiedad, planta y equipo	\$ 35	\$ 1,606

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

1. Organización y naturaleza de las operaciones

AES Changuinola, S.R.L. (la “Compañía”), antes Hydro Teribe, S.A., fue constituida el 21 de noviembre de 2001 y desde diciembre 2006, era subsidiaria de AES Bocas del Toro Hydro, S. A. en un 83.35%. En octubre 2010 AES Bocas del Toro Hydro, S.A. ejerce la opción que le daba el derecho de adquirir el 16.65% que estaba en manos de los accionistas minoritarios, pasando de esta manera a ser 100% propietaria de AES Changuinola, S.R.L. AES Bocas del Toro Hydro, S.A. era a su vez subsidiaria en un 100% de AES Isthmus Energy, S.A., a su vez subsidiaria en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos de América).

El 25 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de AES Changuinola, S.R.L. aprobó la capitalización de la deuda que mantenía con su afiliada AES Panamá, S. R.L. por la suma total de \$63,227 derivada del contrato de suministro de energía que ambas compañías mantienen. Producto de esta transacción, el 25 de noviembre de 2013, se cancela el certificado accionario No.12 a favor de AES Bocas del Toro Hydro, S.A por 500 acciones comunes sin valor nominal y se emiten el Certificado No. 13 por 400 acciones a nombre de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. y el certificado No. 14 por 100 acciones a nombre de AES Panamá, S.R.L. que la adjudican como propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L.

El 26 de septiembre de 2014 se inscribió en el Registro Público de Panamá la transformación de AES Changuinola, S.A. en AES Changuinola, S.R.L. (sociedad de responsabilidad limitada). El precitado cambio se da luego de la aprobación de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de la sociedad. Como resultado de esta transformación la Compañía cancela las acciones comunes y emite 500 cuotas a sus socios, representadas con títulos y por el mismo valor.

El 25 de junio de 2015 en Asamblea de Socios, se aprobó la cesión de las cuotas propiedad de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. a favor de AES Elsta, B.V., subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, a consecuencia de una reestructuración corporativa de Casa Matriz. La cesión fue debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá efectivo el 30 de septiembre de 2015, pasando AES Elsta, B.V. a ser dueña del 80% de AES Changuinola, S.R.L.

El 12 de diciembre de 2016, en reunión extraordinaria de socios, se resolvió modificar el capital autorizado de la sociedad, reduciendo el mismo de \$296,985 a \$270,385 dividido en 500 cuotas, de un valor de \$593,971.08 dólares cada una a \$540,771.08 dólares cada una.

Como consecuencia de una reestructuración Corporativa, el 18 de diciembre de 2018, se aprobó el traspaso de la totalidad de cuotas de participación de AES Elsta B.V, a favor de AES Global Power Holdings, B.V., sociedad registrada bajo las leyes de Holanda y subsidiaria en un 100% de The AES Corporation.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

1. Organización y naturaleza de las operaciones (continuación)

La Compañía fue constituida con el propósito de desarrollar proyectos de generación de energía hidroeléctrica y de cualquier otra fuente de energía, así como también actuar como concesionaria para la generación y aprovechamiento de los recursos relacionados con la actividad de generación y administración de centrales hidroeléctricas dentro y fuera del territorio de la República de Panamá.

La Central Hidroeléctrica Changuinola I está ubicada en la Provincia de Bocas del Toro, distrito de Changuinola, corregimiento del Valle del Risco, aproximadamente 550 kilómetros al Noreste de la ciudad de Panamá. La misma aprovecha las aguas de los ríos Changuinola y Culubre y dispone de una potencia nominal instalada de 223 megavatios. La Compañía obtuvo la concesión final de la Autoridad de los Servicios Públicos y el refrendo de la Contraloría General de la República de Panamá, el 27 de abril de 2007. Dicha concesión tiene una vigencia de 50 años a partir del citado refrendo.

Adicionalmente, la Compañía obtuvo los derechos para desarrollar los proyectos hidroeléctricos denominados “Chan 75”, “Chan 140” y “Chan 220”, sin embargo, mediante la Resolución AN No. 4493 y No. 4494 del 7 de junio de 2011, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP) canceló las concesiones Chan 140 y Chan 220. AES Changuinola, S.R.L. inició sendos Recursos de Reconsideración en contra de la Resolución que canceló el Contrato de Concesión de CHAN 140 y Resolvió Administrativamente el Contrato de Concesión de CHAN 220. La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos denegó ambas solicitudes por parte de la Compañía. El 24 de noviembre de 2016, después de varios procesos legales, la Compañía presentó escrito de Desistimiento de la Demanda, el cual fue admitido mediante Auto del 30 de marzo de 2017, en la Sala Tercera de la Corte Suprema de Justicia. La Compañía reconoció un deterioro de los contratos de concesión de CHAN 140 y CHAN 220 a raíz de la cancelación de ambas concesiones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Business Park II, Torre V, piso 11, Paseo Roberto Motta, Costa del Este, Panamá, República de Panamá.

2. Base de preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de AES Changuinola, S.R.L. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por sus siglas en inglés).

Los estados financieros fueron autorizados por el Contralor para su emisión el 2021.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

2. Base de preparación (continuación)

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico, excepto ciertas partidas que han sido valuadas como se indica en las políticas contables que se detallan en la Nota 3.

Moneda de presentación

La moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, ya que es la denominación utilizada en la mayoría de las actividades y contratos significativos. La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa. El balboa está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América y es convertible libremente.

Estimaciones y supuestos significativos

La preparación de los estados financieros en conformidad con las NIIF requiere que la administración efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisados de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que éstas hayan sido revisadas y cualquier otro período futuro que éstas afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la estimación de la vida útil de los activos, la determinación de pasivos contingentes, valor razonable de instrumentos financieros, la valuación del impuesto sobre la renta diferido y la provisión para obsolescencia de inventario.

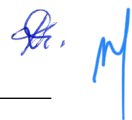
3. Resumen de políticas de contabilidad

Las políticas contables abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en estos estados financieros por la Compañía.

Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial

Los instrumentos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se convierte en parte contractual del instrumento, con excepción de las cuentas por cobrar que se reconocen inicialmente cuando se originan.



3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Un instrumento financiero, a menos que sea una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo, se mide inicialmente a valor razonable más los costos de transacción que son directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Una cuenta por cobrar sin un componente de financiamiento significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se mide a: costo amortizado, a valor razonable con cambios a otros resultados integrales; o a valor razonable con cambios en resultados. La Compañía no opta por designar irrevocablemente la medición de activos financieros a su valor razonable con cambios en resultados o en otros resultados integrales.

Activos financieros

Clasificación y medición

Los activos financieros (incluyendo préstamos y cuentas por cobrar), no se reclasifican después de su reconocimiento inicial a menos que la Compañía cambie el modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados se reclasifican el primer día del primer período de presentación posterior al cambio en el modelo de negocio, el cual es revisado en forma anual.

Un activo financiero se mide al costo amortizado si cumple con las dos condiciones siguientes:

- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener activos para recuperar los flujos de efectivo contractuales; y
- Sus términos contractuales son solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los activos financieros a costo amortizado se miden posteriormente utilizando el método de interés efectivo. El costo amortizado se reduce por pérdidas por deterioro. Los ingresos por intereses, las ganancias o pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida al momento de dar de baja a los activos se reconoce en resultados.

Un activo financiero se mide a su valor razonable con cambios en otros resultados integrales si cumple con las dos condiciones siguientes:

- Se gestiona dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra mediante el cobro de flujos de efectivo contractuales y por la venta de activos financieros; y
- Sus términos contractuales son solamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.



3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Activos financieros (continuación)

Clasificación y medición (continuación)

Las inversiones en instrumentos de deuda reconocidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden posteriormente a valor razonable. Los ingresos por intereses, calculados utilizando el método de interés efectivo, las ganancias y pérdidas cambiarias y el deterioro se reconocen en resultados. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales. Al momento de dar de baja a los activos, las ganancias y pérdidas acumuladas en otros resultados integrales se reclasifican a resultados.

Las inversiones en instrumentos de capital reconocidos a valor razonable con cambios en otros resultados integrales se miden posteriormente a valor razonable. Los dividendos se reconocen como ingresos en resultados, a menos que el dividendo represente una recuperación del costo de la inversión. Otras ganancias y pérdidas netas se reconocen en otros resultados integrales y no se reclasifican a resultados.

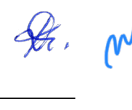
Todos los activos financieros que no sean medidos a costo amortizado o valor razonable en otros resultados integrales, como se describe anteriormente, se miden a valor razonable con cargo a resultados. Esta categoría de medición incluye a todos los instrumentos financieros derivados.

Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una evaluación anual de sus operaciones para determinar cómo gestiona sus activos financieros, designar su modelo de negocios y los grupos de activos financieros para lograr un objetivo de negocio concreto, los cuales no dependerán de las intenciones de la gerencia para un instrumento individual.

Los niveles de agregación considerados por la Administración para realizar la evaluación del modelo de negocio son cuatro: efectivo y equivalentes al efectivo, cuentas por cobrar clientes, otras cuentas por cobrar y partes relacionadas.

El modelo de negocio consiste en recuperar los flujos de efectivo contractuales a vencimiento con el propósito de cumplir con los objetivos de la Administración. En situaciones de riesgos crediticios o de liquidez, la Compañía puede considerar la venta de activos financieros; sin embargo la frecuencia, el valor y el momento de las ventas de activos financieros en periodos anteriores, son evaluados para determinar si representan un cambio en la forma en que se gestionan los activos financieros.



3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Activos financieros (continuación)

Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una provisión por pérdidas crediticias esperadas para todos los instrumentos de deuda no medidos a valor razonable con cargo a resultados. La matriz de pérdidas crediticias esperadas se basa en la diferencia entre los flujos de cajas contractuales y los flujos de caja que la Compañía espera recibir, descontadas a la tasa efectiva apropiada.

Para la determinación y valuación de las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía adoptó el enfoque simplificado y la presunción refutable de "incumplimiento" a partir de 90 días, con excepción de las cuentas por cobrar de clientes gubernamentales para los cuales el incumplimiento se definió a partir de los 365 días.

En la estimación del deterioro, la Compañía utiliza información histórica del comportamiento de la cartera y de las recuperaciones durante los últimos tres años, excluyendo los saldos con garantías. Esta matriz será revisada cada 3 años, a menos que existan nuevas condiciones o cambios que incidan materialmente en el comportamiento de la recuperación de los activos financieros.

Con el objetivo de la incorporación de la información prospectiva, la Compañía analizó variables que incidan y ayuden a predecir el comportamiento de la recuperabilidad de los activos financieros de las cuales ninguna mostró una correlación adecuada. Sin embargo, la Compañía realiza periódicamente análisis cualitativos de riesgos para identificar cambios sobre las pérdidas estimadas. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía determinó que no existen indicios de balances de cobro dudoso.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja a un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad. Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo de acuerdo a un criterio que refleje los derechos y obligaciones que ha retenido.

3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja, depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y depósitos a plazo con vencimientos originales no mayores a 3 meses desde la fecha de adquisición.

Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente de materiales y repuestos, se valoran al menor entre el costo o el valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos necesarios para realizar las ventas. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. La Compañía realiza inventarios físicos periódicos y cualquier diferencia es ajustada en el estado de resultados integral. Durante los años 2020 y 2019, la Compañía no reconoció provisión por obsolescencia.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se refleja en el estado de resultados integral. Cuando la propiedad, planta y equipo tienen diferentes vidas útiles, son contabilizados por separado.

Depreciación

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta. Las tasas de depreciación utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

	<u>Vida útil</u>
Edificios	25 a 45 años
Equipos de generación (carreteras)	30 a 45 años
Equipos de generación (embalse)	45 años
Equipos de generación (equipos de transmisión)	15 a 40 años
Equipos de generación (unidades generadoras)	15 a 45 años
Mobiliario y equipos	3 a 15 años

Un componente de propiedad, planta y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Mantenimiento mayor y menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos para el reacondicionamiento de la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada componente del activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados integral.

Construcciones en proceso

Los pagos de proyectos en construcción incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos de las renovaciones y mejoras que extienden la vida útil de la propiedad, planta y equipo y se capitalizan. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos están disponibles para el uso esperado.

Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se registran inicialmente al costo. Después de su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de cualquier pérdida por deterioro, según corresponda.

La estimación útil en vivo para los activos intangibles se detalla a continuación:

	<u>Vida útil</u>
Licencias y programas	3 a 10 años
Concesiones	50 años

Contratos de Aplicaciones Informáticas alojados en la nube

Los contratos de aplicaciones informáticas alojados en la nube son acuerdos en los que la Compañía no tiene la propiedad, pero accede y los utiliza según su necesidad a través de internet o de una línea dedicada.

La Compañía evalúa en primera instancia si un contrato de este tipo contiene un arrendamiento de acuerdo con el alcance de IFRS 16. Si se determina que no, se pasa a analizar si los contratos proveerán recursos sobre los que la Compañía pueda ejercer control (por ejemplo, un activo intangible).

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Contratos de Aplicaciones Informáticas alojados en la nube (continuación)

Al determinarse que no se obtendrá el control de los recursos implícitos en los contratos, la Compañía registra los contratos de aplicaciones informáticas alojados en la nube como un “Contrato de Servicios” y evalúa si los costos de implementación pueden ser capitalizados bajo otras normas contables.

La Compañía registra gastos de operación y mantenimiento la cuota periódica acordada con el proveedor, capitaliza una porción de los costos de implementación asociados con los contratos de aplicaciones informáticas alojadas en la nube (considerados como contratos de servicios), que son incurridos para integrar sus sistemas de uso interno existentes o para realizar mejoras a los mismos; los cuales no son elegibles para capitalización como un activo intangible cualquier costo no asociado a la implementación se registra como gasto de operación y mantenimiento a medida se devengan; por ejemplo, costos de capacitación.

Los costos de implementación son presentados como “Prepagos” en el estado de situación financiera y una vez finalizada la fase de implementación se amortizan a gastos de operación y mantenimiento durante la vida del contrato.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables.

Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o la unidad generadora de efectivo a su importe recuperable, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del periodo.

3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Arrendamientos

La Compañía evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un periodo de tiempo a cambio de una consideración económica. Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de los subarrendamientos son reconocidos como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de contrato en la línea de otros ingresos dentro del estado de resultado integral debido a su naturaleza operativa (Nota 11).

Los cobros de arrendamiento acumulados menos ingreso por arrendamiento se registra como activos diferidos o pasivos diferidos en el estado de situación financiera.

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo a sus contratos de arrendamientos de activos a corto plazo y equipo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor.

Costos de financiamiento diferido

Los costos de financiamiento de bonos a largo plazo, son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo. Estos costos se presentan netos de los bonos por pagar en el estado de situación financiera (Nota 10). La Compañía registró gastos de amortización por \$218 y \$154, netos de capitalización, por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

La Compañía capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un periodo de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados en el estado de resultados integral del año en que se incurren.



3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Pasivos financieros

Clasificación y medición

Los pasivos financieros (incluyendo préstamos y cuentas por pagar), se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción. En caso de mantener un pasivo financiero para negociación se medirá a valor razonable con cambios en resultados.

Subsecuentemente, son valorados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones son reconocidas en el estado de resultados integral durante el periodo de vigencia de los préstamos usando el método de interés efectivo. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja.

El costo amortizado de un instrumento financiero se define como el monto al cual fue medido el instrumento financiero en la fecha de su reconocimiento inicial menos pagos de capital, más o menos la amortización acumulada, aplicando el método de tasa de interés efectiva, de cualquier diferencia entre el monto inicial y el monto a vencimiento, menos cualquier provisión.

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita, que se puede estimar con fiabilidad y es probable la salida de recursos a ser requerido para cumplir con la obligación. Las provisiones son determinadas sobre la base de flujos de caja futuros descontados a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación del valor del dinero en los mercados actuales.

Intereses por financiamiento

Los intereses y demás costos incurridos relacionados con los financiamientos recibidos son reconocidos como gastos de intereses durante el período del financiamiento, mediante el método de tasa de interés efectiva. Durante la construcción, los intereses por financiamiento se incluyen como parte de los costos de la construcción en proceso.

3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Utilidad (pérdida) por cuota

La utilidad (pérdida) por cuota mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad (pérdida) disponible entre el promedio de cuotas en circulación durante el año. El promedio de cuotas en circulación es de 500 durante los años 2020 y 2019.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de energía y potencia en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, según las condiciones contractuales y precios establecidos en el contrato de reserva que se mantiene con AES Panamá, S.R.L., compañía afiliada. En este contrato la venta de energía se espera que sea la única obligación de desempeño y ocurre en un momento dado, que es a fin de cada mes cuando la energía entregada se factura al cliente. Los pagos de capacidad son reconocidos bajo la norma de arrendamiento.

La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional, provenientes de las ventas de los servicios auxiliares y otros ingresos del mercado, los cuales se espera que sea la única obligación de desempeño y ocurre en momento dado, que es a fin de cada mes cuando estos ingresos se facturan a los clientes. Por los años terminados en 31 de diciembre de 2020 y 2019, el 99% de los ingresos, son derivados de los contratos con AES Panamá, S.R.L. y el 1%, son provenientes del mercado ocasional.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados de las cuentas bancarias a plazo fijo calculados a la tasa efectiva de interés aplicable, a intereses comerciales que se determinan según contratos con clientes, y otros acuerdos.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultado integral del año corriente o en el patrimonio según sea el caso. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado a pagar sobre la utilidad gravable del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

3. Resumen de políticas de contabilidad (continuación)

Impuesto sobre la renta (continuación)

El monto de impuesto sobre la renta diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos de impuestos sobre la renta diferidos se reconocen hasta el punto en que sea probable que en el futuro se dispongan de beneficios gravables suficientes, contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Compromisos y contingencias

Todas las pérdidas por pasivos contingentes derivados por reclamos, litigios, acuerdos, penalidades y otros, son reconocidos cuando es probable que el pasivo se tenga que incurrir y los montos de gastos de los acuerdos podrían ser estimadas razonablemente. Los costos legales relacionados con las contingencias son reconocidos como un gasto cuando son incurridas.

Cambios en políticas contables

La Compañía no presentó ningún impacto asociado con las nuevas normas e interpretaciones emitidas.

Pronunciamientos emitidos pero todavía no efectivos

La Compañía no espera ningún impacto asociado con las nuevas normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrada en vigencia.

4. Efectivo y Equivalentes de efectivo

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el efectivo se detalla como sigue:

	2020	2019
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	23,847	17,057
Depósitos a plazo	22,000	8,000
	<u>\$ 45,853</u>	<u>\$ 25,063</u>

La tasa de interés promedio para depósitos a plazo con vencimientos inferiores a 3 meses es 1.50% y 1.60% para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas

Los saldos con afiliadas al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

<u>En el estado de situación financiera</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 18,286	\$ 1,938
AES Global Power Holdings B.V.	1,183	1,183
The AES Corporation	47	47
AES Tietê Energía S.A.	31	31
AES Argentina Generación S.A.	23	23
AES Colon Development, S de R.L.	22	—
Colon LNG Marketing, S de R.L.	5	—
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	1	—
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	1	1
	<u>\$ 19,599</u>	<u>\$ 3,223</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 900	\$ —
AES Panamá, S.R.L.	88	1,074
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	84	6
AES Argentina Generación S.A.	18	18
AES Servicios América S.R. L.	1	6
AES Global Power Holdings B.V.	10	—
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	10	2
	<u>\$ 1,111</u>	<u>\$ 1,106</u>

Préstamo por cobrar con afiliada

El 1 de octubre, 2020, la Compañía firmó un contrato de préstamo con su afiliada AES Next Solutions, S.R.L. por \$1.5 millones a una tasa fija de 6.5%, el principal y los intereses serán pagados al vencimiento el 1 de octubre de 2025. AES Next Solutions, S.R.L utilizará estos fondos para la construcción de los proyectos solares. Al 31 de diciembre 2020, el saldo del préstamo más los intereses correspondientes asciende a \$878 y se encuentran registrados en el estado de situación financiera en el rubro de Préstamo e intereses por cobrar - afiliada.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Préstamo por pagar con afiliada

El 10 de agosto, 2020, la Compañía firmó un contrato de préstamo con su afiliada AES Panama Generation Holding, S.R.L. por \$231.7 millones a una tasa fija de 4.63% y el principal será pagado al vencimiento el 31 de mayo de 2030. Los fondos recibidos fueron utilizados para cancelar parcialmente la serie B de los bonos por \$170.7 millones, los cuales vencen el 25 de noviembre de 2023. Producto de la cancelación anticipada, se pagó una penalidad de \$6.5 millones, los cuales se encuentran registrados en el estado de resultados integral en el rubro de otros (gastos) ingresos.

Al 31 de diciembre de 2020, el préstamo por pagar con afiliada, neto de costos financieros diferidos se presenta a continuación:

	<u>2020</u>
Préstamo con afiliada	\$ 231,689
Costos financieros diferidos	<u>(3,528)</u>
Total préstamo por pagar con afiliada	<u>\$ 228,161</u>

Al 31 de diciembre de 2020, este préstamo ha generado intereses por \$4,048 (Nota 14) y se mantienen por pagar \$833, los cuales se encuentran registrados en el estado de situación financiera en el rubro de cuentas por pagar - compañías afiliadas.

Ventas y Compras de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. contrato de reserva No. 01-07 para la compra y venta de energía y potencia firme, que luego de haber sido modificadas por varias enmiendas, se administraron como un contrato físico a partir del 1 de enero de 2014, con una validez hasta el año 2030.

Como resultado de las enmiendas firmadas, a enero de 2014, la existencia de un arrendamiento operativo era determinado por la porción correspondiente a la capacidad de \$615 por mes, aumentando a \$1,491 a partir de 2016 y \$1,521 a partir del 1 de junio de 2018 hasta el año 2030.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el total de ingresos por arrendamiento ascendió a \$17,914 y \$17,876, respectivamente que se presentan como ingresos por arrendamiento operativo, en el estado de resultados integral. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la diferencia entre el ingreso del año y el monto determinado de forma lineal, se encuentra registrado neto en el estado de situación financiera en el rubro de activos diferidos por \$30,865 y \$22,763, respectivamente. (Nota 11).

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Ventas y Compras de Energía (continuación)

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato de reserva de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015. El 16 de agosto de 2017, se firma la enmienda No. 1, incrementando el monto de potencia contratada a partir del 1 de octubre de 2017 hasta el 30 de junio de 2020. Este contrato no fue renovado.

Servicios administrativos

El 1 de enero 2020, AES Changuinola, S.R.L., firmó un acuerdo de servicio global corporativo con AES Big Sky, L.L.C. mediante el cual recibirá servicios digitales y de asistencia técnica, servicios de recursos humanos, actividades de operaciones y comerciales. Este contrato tiene una vigencia de cinco años, posterior a esta fecha, a menos que se rescinda antes de conformidad con la cláusula de terminación del contrato. El acuerdo se renovará automáticamente por periodos sucesivos de un año, a menos que cualquiera de las partes notifique por escrito a la otra, por lo menos noventa días antes de la expiración del período vigente en ese momento, de su intención de no renovar. Al 31 de diciembre de 2020 los honorarios por este concepto fueron de \$545. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos operativos, generales y mantenimiento en el estado de resultados integral.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía registró la suma de \$792 en concepto de servicios administrativos para ambos años, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S.R.L., compañía afiliada con quien mantiene un contrato de administración. En enero de 2017, este contrato fue modificado y establece un cambio en la metodología del cálculo de los honorarios, utilizando como base los costos incurridos más un 5%. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos operativos, generales y mantenimiento en el estado de resultados integral.

La Compañía mantiene un acuerdo de asistencia técnica con AES Servicios América S.R.L., subsidiaria de la Corporación. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los honorarios fueron por \$4 y 51, respectivamente. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos operativos, generales y mantenimiento en el estado de resultados integral.

En junio 2017, AES Changuinola, S.R.L., firma un acuerdo de servicios de recursos humanos con AES Servicios América, S.R.L., que consiste en la supervisión de nómina, validación de cálculos y coordinación de todas las actividades realizadas por el asesor externo de nómina contratado. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los honorarios por este concepto fueron de \$17 para ambos años. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos operativos, generales y mantenimiento en el estado de resultados integral.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Las transacciones con afiliadas por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en el Estado de Resultados Integral son los siguientes:

<u>En el Estado de Resultados Integral</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 71,571	\$ 9,597
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	4	1
	<u>\$ 71,575</u>	<u>\$ 9,598</u>
<u>Ingresos por arrendamiento:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 17,914	\$ 17,876
	<u>\$ 17,914</u>	<u>\$ 17,876</u>
<u>Compras de energía</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 1,877	\$ 3,723
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	15	19
	<u>\$ 1,892</u>	<u>\$ 3,742</u>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 792	\$ 792
AES Servicios América S.R.L.	21	68
AES Big Sky, L.L.C.	545	—
	<u>\$ 1,358</u>	<u>\$ 860</u>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 4,745	\$ 2,819
	<u>\$ 4,745</u>	<u>\$ 2,819</u>
<u>Costos financieros, neto</u>		
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 4,048	\$ —
	<u>\$ 4,048</u>	<u>\$ —</u>

Dividendos

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no distribuyó dividendos.

Seguros

La Compañía mantiene un seguro contratado contra todo riesgo, con ASSA Compañía de Seguros S.A, esta compañía a su vez diversifica el riesgo al reasegurarse con un grupo de empresas aseguradoras dentro de las cuales se incluye una empresa relacionada de la Compañía, AES Global Insurance Corporation. La póliza contratada con ASSA Compañía de Seguros S. A.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Seguros (continuación)

cubre todo riesgo operacional incluyendo rotura de maquinaria y lucro cesante. Por los años terminado el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se han amortizado \$4,745 y \$2,819, respectivamente, en el rubro de gastos operativos, generales y mantenimiento en el estado de resultados integral.

Una tercera parte del tunel, 1.6 kilometros, requirió una mejora para asegurar el desempeño a largo plazo de la planta. Esta mejora en el revestimiento fue completada y la planta inició operaciones en Enero 2020.

Al 31 de diciembre de 2019, la Compañía registró \$39.9 millones que provienen de la compañía de seguros relacionada con el evento mencionado anteriormente. Este monto corresponde al reclamo por daño a la propiedad.

6. Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las otras cuentas por cobrar presentan los siguientes saldos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Otras cuentas por cobrar		
Impuestos por cobrar	\$ 207	\$ 207
Intereses por cobrar	115	—
Otras cuentas por cobrar	38	57
Funcionarios y empleados	11	9
Total otras cuentas por cobrar corrientes	<u>\$ 371</u>	<u>\$ 273</u>
Otras cuentas por cobrar no-corrientes		
Otras cuentas por cobrar	<u>4,079</u>	—
Total otras cuentas por cobrar no-corrientes	<u>\$ 4,079</u>	<u>\$ —</u>

Devolución de Ajuste Tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la ASEP, emitió la Resolución AN No. 11667 - Elec, por la cual se autoriza a ETESA para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso y Conexión del Sistema de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

6. Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

ASEP mediante Resolución AN No. 11872, se modificaron a 5 años los Ajustes a CUSPT y de 2 años para los Ajustes del SOI, ambos para que se hagan efectivo a partir de julio de 2021.

Mediante esta Resolución se ordena a ETESA que confirme los montos de devolución. ETESA mediante la nota ETE-DGC-GC-050-2018 confirma dichos montos aplicables al ajuste tarifario a AES Changuinola, S.R.L., por la suma de \$4,104 más los intereses devengados. Al 31 de diciembre de 2019, la suma de \$4,104 más intereses de \$254, se encontraban registrados como cuentas por cobrar clientes, en el estado de situación financiera debido a que la Compañía recibió una carta de intención de pago en el 2020, sin embargo producto de la pandemia COVID-19, no se llevó a cabo el pago y se mantiene el plan de pago a partir de julio 2021 establecido en la Resolución de la ASEP AN No. 11872. Al 31 de diciembre de 2020, los intereses ascendieron a \$428, totalizando así el monto adeudado a \$4,532, de los cuales \$453, correspondientes a las cuotas a cobrar de julio a diciembre 2021, se encuentran registrados como cuentas por cobrar clientes y \$4,079 como otras cuentas por cobrar no corrientes, en el estado de situación financiera.

7. Propiedad, Planta y Equipo, neto

El detalle de las propiedades, planta y equipos, netos, se presentan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2020					
	Terreno	Edificios	Equipos de generación	Mobiliario y equipos	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$ 322,551	\$ 269,885	\$ 1,917	\$ 69,993	\$ 664,482
Adiciones	—	—	38	79	6,175	6,292
Reclasificaciones y ajustes	—	—	74,820	22	(74,823)	19
Ventas y descartes	—	—	(66)	—	—	(66)
Al final del periodo	<u>136</u>	<u>322,551</u>	<u>344,677</u>	<u>2,018</u>	<u>1,345</u>	<u>670,727</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	60,024	73,009	1,574	—	134,607
Gasto del año	—	7,264	10,933	159	—	18,356
Ventas y descartes	—	—	(20)	—	—	(20)
Al final del periodo	<u>\$ —</u>	<u>\$ 67,288</u>	<u>\$ 83,922</u>	<u>\$ 1,733</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 152,943</u>
Saldo neto	<u>\$ 136</u>	<u>\$ 255,263</u>	<u>\$ 260,755</u>	<u>\$ 285</u>	<u>\$ 1,345</u>	<u>\$ 517,784</u>

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

7. Propiedad, Planta y Equipo, neto (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2019					
	Terreno	Edificios	Equipos de generación	Mobiliario y equipos	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$ 322,551	\$ 282,552	\$ 2,135	\$ 3,347	\$ 610,721
Adiciones	—	—	—	65	67,200	67,265
Reclasificaciones y ajustes	—	—	466	33	(554)	(55)
Ventas y descartes	—	—	(13,133)	(316)	—	(13,449)
Al final del año	<u>136</u>	<u>322,551</u>	<u>269,885</u>	<u>1,917</u>	<u>69,993</u>	<u>664,482</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	52,760	65,982	1,707	—	120,449
Gasto del año	—	7,264	8,936	183	—	16,383
Ventas y descartes	—	—	(1,909)	(316)	—	(2,225)
Al final del año	<u>\$ —</u>	<u>\$ 60,024</u>	<u>\$ 73,009</u>	<u>\$ 1,574</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ 134,607</u>
Saldo neto	<u>136</u>	<u>262,527</u>	<u>196,876</u>	<u>343</u>	<u>69,993</u>	<u>529,875</u>

Al 31 de diciembre de 2020, las reclasificaciones y ajustes corresponden principalmente a la capitalización del proyecto para la actualización del revestimiento del túnel.

Al 31 de diciembre de 2019, el balance de la construcción en progreso incluía principalmente el proyecto para la actualización del revestimiento del túnel.

Al 31 de diciembre de 2019, las ventas y descartes de los equipos de generación corresponden principalmente a la baja por el revestimiento del túnel.

8. Activos Intangibles, netos

La concesión de CHAN 75, tiene una vigencia de 50 años, la cual se amortiza anualmente por un monto de \$58.

En agosto de 2012 la Compañía reconoció un deterioro de los contratos de concesión de CHAN 140 y CHAN 220 a raíz de la cancelación de ambas concesiones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. La Compañía reconoció por esta decisión un deterioro por \$1,588.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

8. Activos Intangibles, netos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, los activos intangibles se componen de la siguiente manera:

	2020			
	Costo	Deterioro	Amortización Acumulada	Valor neto en libros
Concesiones	\$ 4,837	\$ (1,588)	\$ (1,071)	\$ 2,178
Software y licencias	1,251	—	(974)	277
Total	\$ 6,088	\$ (1,588)	\$ (2,045)	\$ 2,455

	2019			
	Costo	Deterioro	Amortización Acumulada	Valor neto en libros
Concesiones	\$ 4,837	\$ (1,588)	\$ (1,012)	\$ 2,237
Software y licencias	1,240	—	(755)	485
Construcciones en Proceso				
Software	102	—	—	102
Total	\$ 6,179	\$ (1,588)	\$ (1,767)	\$ 2,824

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Concesiones	Software y licencias	Construcciones en proceso - Software	Total
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 2,295	\$ 122	\$ 520	\$ 2,937
Adiciones	—	—	114	114
Amortización	(58)	(224)	—	(282)
Reclasificaciones	—	588	(533)	55
Saldos al 31 de diciembre de 2019	2,237	486	101	2,824
Adiciones	—	—	28	28
Amortización	(59)	(219)	—	(278)
Reclasificaciones	—	10	(129)	(119)
Saldos al 31 de diciembre de 2020	\$ 2,178	\$ 277	\$ —	\$ 2,455

Dr. M

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

9. Cuentas por Pagar a Proveedores

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las cuentas por pagar y otros pasivos se componen de la siguiente manera:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Proveedores	\$ 2,528	\$ 25,235
Total	<u>\$ 2,528</u>	<u>\$ 25,235</u>

Para el 2019, Las cuentas por pagar a proveedores incluían principalmente pasivos generados por el diseño, suministro y contrato de construcción para el revestimiento del túnel.

10. Deuda financiera, neta

Líneas de Crédito

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene una línea de crédito sindicada por \$15,333 emitida para uso corporativo general. El 18 de diciembre de 2019, la Compañía tomó un anticipo de la línea rotativa sindicada con Banco General, S. A. y Banco Nacional de Panamá por \$8 millones y el 1 de abril 2020 tomó un segundo anticipo por \$7.3 millones, totalizando así \$15.3 millones que se presenta en el estado de situación financiera como préstamos por pagar, dentro de los pasivos corrientes. La tasa de interés de esta línea de crédito es LIBOR más un margen de 3.5%, y el plazo máximo de reembolso del desembolso es marzo 31, 2021.

Bonos por pagar

El 25 de noviembre de 2013 la Compañía emitió bonos corporativos por un total de \$420,000 con un vencimiento de 10 años (25 de noviembre de 2023). Los recursos obtenidos de la emisión de los bonos fueron utilizados para cancelar el préstamo sindicado adquirido el 30 de marzo de 2007 por \$397,425 (Serie A por \$32.6 millones y la Serie B de \$364.8 millones).

Los bonos fueron emitidos de acuerdo a las disposiciones del Contrato de Emisión llevado a cabo entre AES Changuinola, S.R.L. y BG TRUST, INC., como fiduciario, por un total de \$420,000 los cuales están compuestos por 2 tramos.

- El primer tramo (Serie A) está compuesto de \$200,000 a una tasa fija de 6.25% de interés y una amortización semestral, según el cronograma establecido en el acuerdo del primer tramo (Serie A). Los pagos de interés y principal se hacen cada 25 de junio y 25 de diciembre. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del tramo A asciende a \$90 millones, de los cuales \$20 millones se encuentran incluidos en el estado de situación financiera en el rubro de bonos por pagar a corto plazo.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

10. Deuda financiera, neta (continuación)

Bonos por pagar (continuación)

- El segundo tramo (Serie B) estaba compuesto por \$220,000 con una tasa fija de 6.75% y el principal sería pagado al vencimiento el 25 de noviembre de 2023, sin embargo, el 10 de agosto con los fondos recibidos del préstamo con AES Panama Generation Holding, S.R.L. se pagaron \$170.7 millones, quedando pendiente por pagar \$49.3 millones del tramo B, los cuales se encuentran incluidos en el estado de situación financiera en bonos por pagar a corto plazo debido a que la Administración decidió hacer un repago voluntario en enero 8, 2021 según nota a la Bolsa de Valores de Panamá, fechada 8 de diciembre 2020.

A continuación, se detallan los compromisos y restricciones más relevantes de esta deuda:

- Mantener un índice de deuda a EBITDA histórico al cierre de cada trimestre <5.5x
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor al 1.0x
- Limitación de endeudamiento: para que la Compañía pueda entrar en un endeudamiento permitido, necesita mantener una relación de deuda a EBITDA menor al 5.5x y que no se haya producido un caso de incumplimiento.
- Limitación de pago restringido: Mantener el índice de deuda a EBITDA establecida y un índice de cobertura de servicio de deuda mayor al 1.2x, que no se haya producido un caso de incumplimiento y que la cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" mantenga los fondos depositados y disponibles para cubrir el próximo pago de interés más capital.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 en cumplimiento de todos sus compromisos y restricciones.

El contrato de deuda establece que la Compañía debe mantener una cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" o una "carta de crédito" para asegurar el próximo pago de interés más capital. Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía no mantiene efectivo restringido, ya que gestionó una carta de crédito con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021 por un monto de \$12,797, con el consentimiento de los bancos, reemplazando de esta manera el requisito de mantener la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, y liberando el efectivo restringido.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

10. Deuda financiera, neta (continuación)

Bonos por pagar (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los saldos de los bonos por pagar, netos de los costos financieros diferidos se detallan a continuación:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Bonos	\$ 139,329	\$ 330,000
Costos financieros diferidos	(226)	(603)
Total bonos por pagar, neto	<u>139,103</u>	<u>329,397</u>
Menos:		
Bonos a corto plazo	69,329	20,000
Costos financieros diferidos corto plazo	(78)	—
Bonos a corto plazo, neto	<u>69,251</u>	<u>20,000</u>
Bonos a largo plazo, neto	<u><u>\$ 69,852</u></u>	<u><u>\$ 309,397</u></u>

Los vencimientos de los bonos por pagar para los siguientes cuatro años se detallan así:

	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>
2021	20,000	49,329
2022	20,000	—
2023	50,000	—
	<u><u>\$ 90,000</u></u>	<u><u>\$ 49,329</u></u>

11. Arrendamiento

En agosto de 2013 el contrato de compra-venta de energía con AES Panamá, S.R.L. fue enmendado para que AES Panamá, S.R.L. a partir de enero 2014, pague a la Compañía por la totalidad de su energía generada, su potencia firme y el factor de prima de construcción. Según enmienda la Compañía sólo es requerida para proveer la energía generada por su planta, no hay ningún requisito para que la Compañía adquiera energía en el mercado spot. Bajo términos comerciales el contrato de compra-venta es definido como un contrato físico.

Dicha característica condiciona a que sea remoto que alguien distinto a AES Panamá, S.R.L. tome energía de la generada por la Compañía. AES Panamá, S.R.L. es requerida a pagar por la capacidad firme y la prima de construcción de capacidad, no obstante exista generación de energía. De acuerdo a la estructura del contrato la Administración determinó que esto, en esencia, es un arrendamiento de acuerdo con la CINIIF 4 y debe contabilizarse como un arrendamiento operativo de acuerdo con el párrafo 10 de la NIC 17 hasta 2018. En 2019 con la implementación de la NIIF 16, la Compañía como arrendador no fue impactada y el contrato continúa como un arrendamiento operativo.

Dr. M

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

11. Arrendamiento (continuación)

Los pagos mínimos del arrendamiento son determinados con base en el factor de capacidad y los precios de capacidad establecidos en el contrato de compra-venta.

Los pagos mínimos determinados durante la vida del contrato son contabilizados sobre la base de línea recta y la diferencia entre el valor lineal y la facturación es contabilizado como un anticipo en los balances de la Compañía.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, se han registrado por este concepto \$17,914 y \$17,876, respectivamente, y se presentan en el rubro de ingresos por arrendamiento, en el estado de resultados integral y la diferencia entre el ingreso del año y el monto determinado de forma lineal, se encuentra registrado neto en el estado de situación financiera en el rubro de activos diferidos por \$30,865 y \$22,763, respectivamente.

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 31 de diciembre de 2020 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Dentro de un año	\$ 18,257	\$ 18,257
De 1 a 5 años	91,286	91,285
Más de 5 años	73,029	109,542
Total ingresos futuros por arrendamiento	<u>\$ 182,572</u>	<u>\$ 219,084</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el capital social es de \$270,385 para ambos años, el cual está representado por 500 cuotas de participación para ambos años, con un valor nominal de \$540,771.08 dólares cada una, las cuales se encuentran debidamente autorizadas, emitidas y pagadas.

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

13. Gastos Operativos, Generales y Mantenimiento

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros	\$ 4,862	\$ 3,065
Contratos por servicios y mantenimientos	3,252	2,679
Salarios y otros beneficios	2,379	2,553
Otros	2,216	2,553
Honorarios por servicios financieros y gestión especializada	1,358	860
Servicios básicos	368	253
Otros cargos relacionados al mercado	240	894
Consultorías y servicios profesionales	34	7,618
	<u>\$ 14,709</u>	<u>\$ 20,475</u>

14. Gasto de Intereses, neto

Los gastos de intereses, por los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los gastos de intereses se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ (18,139)	\$ (22,917)
Intereses préstamo con compañía afiliada	(4,048)	—
Intereses capitalizados	38	1,651
Comisión por compromiso	(96)	(163)
Subtotal	<u>\$ (22,245)</u>	<u>\$ (21,429)</u>
Costos financieros diferidos	(218)	(154)
Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	(406)	—
Ingreso intereses comerciales	\$ 173	\$ 397
Ingreso intereses financieros	346	781
Subtotal	<u>519</u>	<u>1,178</u>
Total	<u>\$ (22,350)</u>	<u>\$ (20,405)</u>

AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

15. Otros (gastos) ingresos, netos

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, los otros gastos netos se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Perdidas en retiro de propiedad, planta y equipo	\$ (46)	\$ (11,225)
Penalidad por pago anticipado de deuda	(6,485)	—
Reclamos de seguros	—	39,957
Ganancia en ventas de activos	—	36
Pérdida producto de disputa legal	(10,600)	—
Otros	28	(92)
	<u>\$ (17,103)</u>	<u>\$ 28,676</u>

- Para el 2019, la pérdida por retiro de propiedad, planta y equipo está relacionada con el túnel.
- Durante el 2020 producto de la cancelación anticipada de parte del tramo B de los bonos, se pagó una penalidad de \$6,485.

16. Impuesto sobre la Renta

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	\$ (229)	\$ 338
Diferido	6,343	2,822
	<u>\$ 6,114</u>	<u>\$ 3,160</u>

En Panamá, de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley 8 del 15 de marzo de 2010, con vigencia a partir del 1 de enero de 2010 establece que el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas dedicadas a la actividad de generación y distribución de energía eléctrica se calculará utilizando una tasa de impuesto sobre la renta del 25%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales calcularán el impuesto sobre la renta aplicando la tasa de impuestos correspondiente al que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional).
- b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de los ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%) (Método de cálculo alternativo del impuesto sobre la renta-CAIR).



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, la compañía generó utilidad y el impuesto sobre la renta corriente ha sido determinado bajo el método tradicional; adicionalmente la compañía obtuvo la aprobación de no aplicación del CAIR para los períodos 2019, 2020 y 2021 por lo que se reversó el impuesto corriente provisionado en el ejercicio de 2019.

De conformidad con lo establecido en el artículo 710 del Código fiscal vigente los contribuyentes deberán realizar sus pagos anticipados de impuesto sobre la renta con base en la determinación de la declaración estimada del ejercicio anterior divididos en tres partidas a ser pagadas trimestralmente en los meses de junio, septiembre y diciembre.

Para el año 2020, no se realizaron pagos de estimada de impuesto sobre la renta por la pérdida fiscal generada en el año 2019. Para el período 2019, no se realizaron pagos de estimada de impuesto sobre la renta en virtud de que la administración de la Compañía había presupuestado que la Compañía generaría pérdida fiscal.

Según las regulaciones fiscales vigentes las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el impuesto sobre la renta diferido está compuesto de las siguientes partidas:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Impuesto diferido activo:		
Arrastre de pérdidas	\$ 2,761	\$ 3,451
Provisiones laborales	214	345
Ingresos capitalizados	802	834
Intereses descontados sobre pasivo a largo plazo	889	919
Crédito de energía limpia	3,755	6,404
Depreciación desacelerada	16,182	16,929
Total impuesto diferido activo	<u>24,603</u>	<u>28,882</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Depreciación no deducible de activos afectados por el crédito de energía limpia	5,960	5,802
Pérdidas acumuladas en resultados integrales	1,077	1,118
Arrendamiento	7,644	5,696
Total impuesto diferido pasivo	<u>14,681</u>	<u>12,616</u>
Total impuesto diferido posición activa	<u>\$ 9,922</u>	<u>\$ 16,266</u>

St. M

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Depreciación Desacelerada

Desde el año 2014, la Compañía aplico una depreciación desacelerada utilizando el método de la suma de dígitos ascendente, uno de los métodos permitidos en el reglamento del impuesto sobre la renta. La aplicación de este método fue calculado para cierto grupo de activos de la Compañía relacionados con la planta hidroeléctrica, para los demás activos se aplico el método de línea recta.

Reconocimiento de crédito de energía limpia

De conformidad en los párrafos 2 y 3 del artículo de la Ley Núm. 45 de 2004, las centrales de generación hidroeléctrica pudieron solicitar un crédito fiscal de hasta el 25% del monto total de su inversión, este crédito fiscal puede aplicarse hasta el 50% de el impuesto sobre la renta pagadero cada año durante los siguientes 10 años después de la entrada de la operación comercial.

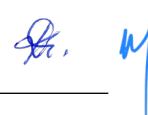
Con base en las proyecciones presupuestarias efectuadas por la administración, la Compañía solicitó un monto de \$26,975 equivalente al 5.13% de la inversión directa en el proyecto CHAN-75 Central Hidroeléctrica o El Gavilán, que se consideró como una fuente de energía nueva y renovable. Es importante mencionar que la depreciación del monto solicitado como crédito fiscal no puede deducirse como un gasto.

El 7 de enero de 2015, la Autoridad Nacional de Servicios Públicos, como el organismo regulador, emitió la resolución DSAN No. 101-2015 donde se aprobó nuestra solicitud de crédito fiscal después de revisar la documentación proporcionada, dicha resolución reconoció un incentivo por un monto inicial de \$26,975 pero con la posibilidad de extender el incentivo por un monto de hasta \$131,371 basado en el monto total de la inversión.

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía ha utilizado \$113 de crédito quedando un remanente por utilizar de \$12,646. En el 2019 no se utilizaron créditos por este concepto.

Arrastre de pérdidas

De acuerdo con el artículo No. 698-A del Código Fiscal, las pérdidas por operaciones corrientes que sufran las Compañías podrán ser deducidas en los 5 años siguientes a razón del 20% de la referida pérdida sin que exceda en más del 50% la renta gravable de dichos años.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Arrastre de pérdidas (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía mantiene un arrastre de pérdidas por \$13,805 que será amortizada de la siguiente forma:

Año	Monto
2021	2,761
2022	2,761
2023	2,761
2024	2,761
Total	<u>11,044</u>

Arrendamiento

La contabilización del arrendador según las NIIF 16 no cambia sustancialmente a la de la NIC 17; Los arrendadores continuarán clasificando el arrendamiento como cualquier operación de arrendamiento financiero utilizando los mismos principios que en la NIC 17, por lo tanto, el impuesto diferido asociado con este arrendamiento no tuvo ningún impacto durante la implementación.

Impuesto de dividendos

Los socios pagan un impuesto a la renta del diez por ciento (10%), el cual es retenido de los dividendos que reciben. Si no se distribuyen dividendos, o la distribución total es menor del cuarenta por ciento (40%) del ingreso neto gravable, un anticipo del impuesto sobre dividendos del cuatro por ciento (4%) sobre la ganancia neta deberá ser pagado hasta declarar dividendos sobre estas ganancias.

Esta tasa de cuatro por ciento (4%) se denomina “Impuesto Complementario” y es considerado un adelanto al impuesto sobre dividendos. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Compañía no pagó impuesto sobre dividendo.

Ley de Precios de Transferencia

Durante el año 2020, continúan vigentes las regulaciones de precios de transferencias. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efecto como ingresos, costo o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el período fiscal en que se lleve a cabo la operación.

Los contribuyentes deben cumplir anualmente con la obligación de presentar informe de precios de transferencia (informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del período fiscal.



16. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Ley de Precios de Transferencia (continuación)

Adicionalmente, deben contar con un estudio que contenga la información y el análisis soporte de las transacciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal. La Compañía estima que las operaciones realizadas con partes relacionadas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2020.

17. Compromisos y Contingencias

Contrato de Compra – Venta de Energía

Al 31 de diciembre de 2020, la Compañía mantiene un contrato de reserva con AES Panamá S.R.L., por la compra - venta de capacidad firme y energía como se describe en la Nota 5.

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Changuinola, S.R.L. un contrato de reserva de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015. El 16 de agosto de 2017, se firma la enmienda No. 1, incrementando el monto de potencia contratada a partir del 1 de octubre de 2017 hasta el 30 de junio de 2020. Este contrato no fue renovado.

Carta de crédito

La Compañía mantiene una carta de crédito stand-by por un monto de \$12,797, para garantizar el próximo pago de intereses más el capital del financiamiento, con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2021.

Otros compromisos

- El 25 de mayo de 2007, la Compañía firmó el contrato de Concesión Parcial de Administración en el Bosque Protector de Palo Seco con la Autoridad Nacional del Ambiente en donde la Autoridad otorga a la Compañía una Concesión Parcial de Administración sobre un globo de terreno con área de 6,215 hectáreas. El 26 de noviembre de 2015, se firmó adenda a este contrato para modificar el globo de terreno en administración a 5,302 hectáreas + 4,148 metros cuadrados. Desde la fase de construcción y hasta el año 2015, la Compañía realizaba un pago de \$550 anuales por la concesión; adicionalmente, aportaba la suma de \$200 en especie para cubrir gastos de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. A partir del año 2016, estos montos cambiaron a un pago de \$693 anuales por la concesión y \$254 para apoyar en la ejecución del plan de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. Esta concesión tiene una vigencia de 20 años. El 30 de diciembre de 2015, se refrendó por la Contraloría General de la República de Panamá, la adenda al contrato de concesión del Bosque Protector de Palo Seco, en la cual la Compañía puede hacer el pago en efectivo de

17. Compromisos y Contingencias (continuación)

Otros compromisos (continuación)

cada compromiso de manera directa a MiAmbiente a través del Fondo de Áreas Protegidas y Vida Silvestre, eliminando así el mecanismo de pago en especies.

- La Compañía mantiene una fianza de cumplimiento de por un monto de \$342 a favor de MiAmbiente / Contraloría General de la República por el Contrato de Concesión de Administración Parcial del Bosque Protector Palo Seco.
- La Compañía ha adquirido contratos de concesión de 50 años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad producida por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Changuinola. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a las plantas durante el término de los contratos. Dicho término podrá ser renovado por unos 50 años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Público (ASEP).

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y la ASEP, se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Changuinola.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la operación y mantenimiento de las plantas de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y realizar ventas internacionales de energía.
- El término de vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de 50 años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta 50 años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá el derecho de poseer, operar y mantener los bienes de los complejos y realizar mejoras sobre los mismos. Se requerirá aprobación previa en los casos en que la Compañía aumente la capacidad de alguna de las plantas en 15% o más en el mismo sitio.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.



(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

17. Compromisos y Contingencias (continuación)

Otros compromisos (continuación)

- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso, dentro de los Complejos Hidroeléctricos pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación y venta de energía hidroeléctrica. Asimismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas de los complejos hidroeléctricos actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres en su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento.
- La Compañía mantiene fianzas de cumplimiento por un monto de \$505 a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República de Panamá por la concesión de la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico de la Central Hidroeléctrica CHAN I (CHAN -75), la cual garantiza la generación de energía eléctrica.

Contingencias

La Compañía está involucrada en ciertos procesos legales en el curso normal de los negocios. Es la opinión de la Compañía y los abogados que ninguno de los reclamos pendientes tendrá efectos adversos en los resultados de sus operaciones, posición financiera o flujos de efectivo.

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable.

Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no existen contingencias ambientales conocidas.

En febrero de 2013, se presenta el proceso administrativo sancionador ante la Comisión Sustanciadora de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos contra AES Changuinola, S.R.L. alegando el incumplimiento de las reglas del mercado durante un apagón ocurrido el 25 de febrero de 2013. Mediante Resolución AN No.11009-CS de 6 de marzo de 2017, la Autoridad Nacional del Ambiente resuelve el procedimiento administrativo sancionador y sancionan a AES Changuinola, S.R.L. con una multa de \$250, la cual se encuentran registrada en el estado de situación financiera en el rubro de cuentas por pagar proveedores.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

18. Utilidad (pérdida) neta por cuota

La utilidad (pérdida) neta por cuota se calculó así:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
<u>Cálculo básico de la utilidad (pérdida) por cuota:</u>		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 5,472	\$ (9,240)
Total de cuotas	500	500
Utilidad (pérdida) neta por cuota	<u>\$ 10.94</u>	<u>\$ (18.48)</u>

19. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado; sin embargo, en muchas instancias, no cotizan precios de mercado para varios instrumentos financieros de la Compañía. En casos donde la cotización de mercado no está disponible, los valores razonables son basados en estimados usando el valor presente u otras técnicas de valuación. Estas técnicas son afectadas significativamente por los supuestos usados, incluyendo tasa de descuento y flujos de caja futuros.

Los valores razonables estimados para los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detallan a continuación:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	<u>\$ 4,079</u>	<u>\$ 4,079</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
Pasivos Financieros				
Préstamo por pagar	<u>\$ 15,333</u>	<u>\$ 15,333</u>	<u>\$ 8,000</u>	<u>\$ 8,000</u>
Préstamo por pagar - compañía afiliada	<u>\$ 228,161</u>	<u>\$ 247,623</u>	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
Bonos por pagar, neto	<u>\$ 139,103</u>	<u>\$ 140,453</u>	<u>\$ 329,397</u>	<u>\$ 340,450</u>

Los siguientes métodos y supuestos se usaron para estimar los valores razonables:

- El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar relacionadas y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas, por su naturaleza de corto vencimiento, es considerado igual a su valor razonable.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

19. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

- Para los bonos y los préstamos con compañía afiliada por pagar que se arreglan a tasas de interés fijas y exponen a la Compañía al riesgo de tasa de interés de valor razonable, la Gerencia estima el valor razonable de los préstamos de la Compañía descontando sus flujos de efectivo futuros a tasas de mercado y se clasifica en el Nivel 2 en la jerarquía de la equidad. valor.
- La Compañía calcula el valor razonable del préstamo por pagar al 31 de diciembre 2020 en información disponible a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no tiene conocimiento de ningún factor que pueda afectar significativamente la estimación del valor razonable a esa fecha. Este préstamo fue contratado a tasa variable por consiguiente, la Compañía considera que su calor razonable se asemeja al valor en libros.

Jerarquía del valor razonable de instrumentos financieros

Todos los activos y pasivos medidos a valor razonable o sobre los cuales la Compañía hace revelaciones de valor razonable se clasifican dentro de la jerarquía de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el nivel más bajo de información utilizado para determinar dicho valor y que es significativo para la determinación del valor razonable en su conjunto.

La jerarquía del valor razonable consta de los siguientes tres niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Compañía no ha realizado reclasificaciones entre niveles jerárquicos.

20. Administración del Riesgo y Capital

Administración del Riesgo

La Compañía tiene la exposición a los siguientes riesgos en el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de tasa de interés



20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Administración del Riesgo (continuación)

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

La administración tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. La administración, la cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Riesgo de crédito

La Compañía tiene la exposición al riesgo de crédito sobre los activos financieros mantenidos.

El riesgo de crédito es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero, propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida. debido a que las transacciones que se realizan en el mercado eléctrico de Panamá mantienen el principio de garantía de pago, tanto para el mercado de contrato como el mercado ocasional.

En el caso del mercado de contrato, se mantienen fianzas de garantía de pagos, mientras que para el mercado ocasional, todas las transacciones son administradas por el Centro Nacional de Despacho (CND) por medio de un sistema de cobranzas a través de un Banco de Gestión y Cobranzas.

Para garantizar el pago, el CND le indica a cada agente del mercado el monto de garantía de pago (“carta Bancaria”) que debe mantener vigente para garantizar el pago oportuno de acuerdo a un calendario de pago que envía el CND junto con el Documento de Transacciones Económicas, y generalmente oscila dentro de 30 días.

Por lo anterior y por las reglas comerciales el riesgo de crédito de las transacciones del mercado ocasional es mínimo, ya que son administrados por un Banco de Gestión y Cobranza que administra el CND, y donde cada agente del mercado debe mantener una garantía de pago que respalde las transacciones de energía.



20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Administración del Riesgo (continuación)

Riesgo de crédito (continuación)

A la fecha del estado de situación financiero no existen concentraciones significativas de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el saldo de las cuentas por cobrar incluido en el estado de situación financiera.

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en el contrato de reserva que mantiene con AES Panamá, S.R.L., igualmente el contrato de reserva establece la compra de la energía generada no contratada valorada al precio del mercado ocasional.

La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional proveniente de las ventas de los servicios auxiliares. Para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, el 99% de los ingresos son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S.R.L.

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado mensualmente.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Administración del Riesgo (continuación)

Riesgo de liquidez (continuación)

La siguiente tabla resume los vencimientos de los pasivos financieros basado en pagos contractuales sin descontar existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2020					
Préstamo por pagar	\$ —	\$ 15,333	\$ —	\$ —	\$ 15,333
Bonos por pagar	49,329	20,000	69,774	—	139,103
Intereses por pagar	—	183	—	—	183
Cuentas por pagar comerciales	2,528	—	8	—	2,536
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	1,111	—	—	1,111
Préstamo por pagar - compañía afiliada, neto	—	—	—	228,161	228,161
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,399	—	—	—	2,399
	\$ 54,256	\$ 36,627	\$ 70,093	\$ 228,161	\$ 389,137

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2019					
Préstamo por pagar	\$ —	\$ —	\$ 8,000	\$ —	\$ 8,000
Bonos por pagar	—	20,000	90,000	219,397	\$ 329,397
Intereses por pagar	—	249	—	—	249
Cuentas por pagar comerciales	25,235	—	8	—	25,243
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	1,106	—	—	1,106
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,437	—	—	—	2,437
	\$ 27,672	\$ 21,355	\$ 98,319	\$ 219,397	\$ 366,743

20. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Administración del Riesgo (continuación)

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado de las ventas de energía así como las tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el rendimiento sobre el riesgo.

La pandemia de COVID-19 ha afectado gravemente la actividad económica mundial, incluido el consumo de electricidad y energía, y ha provocado una volatilidad significativa y una presión negativa en los mercados financieros. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2020, la pandemia COVID-19 ha tenido un impacto en la demanda de energía eléctrica y, como resultado, en los resultados financieros y las operaciones de la Compañía. La magnitud y duración de la pandemia de COVID-19 se desconoce en este momento y puede tener efectos materiales y adversos en nuestros resultados de operación, condición financiera y flujos de efectivo en períodos futuros. En respuesta a la pandemia de COVID-19, implementamos cambios significativos que determinamos eran en el mejor interés de nuestros empleados, así como de las comunidades en las que operamos. Esto incluye que los empleados trabajen desde casa en la medida de lo posible, mientras se implementan medidas de seguridad adicionales para los empleados que continúan con el trabajo crítico en el sitio.

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no está expuesta significativamente a las fluctuaciones de las tasas de interés de los bonos a largo plazo, ya que mantiene una tasa fija tasa de interés para los bonos emitidos. Las líneas de crédito están expuestas a la fluctuaciones de la tasa Libor, esta es una tasa de referencia internacional que fluctúa en base a las condiciones del mercado interbancario. La Compañía no espera impactos importantes en sus estados financieros como resultado de la volatilidad de la tasa LIBOR sobre los flujos de efectivo asociados a la línea de crédito (Nota 10).

Administración del capital

La Compañía administra su capital manteniendo una estructura financiera saludable optimizando los saldos de la deuda, minimizando los riesgos para los acreedores y maximizando el rendimiento para los socios.



AES Changuinola, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

21. Cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación

Los cambios en pasivos provenientes de actividades de financiación se detallan a continuación:

	2020				Saldo al 31 de diciembre de 2020
	Saldo al 1 de enero de 2020	Flujos de efectivo	Costos de financiamiento diferido	Reclasificación	
Préstamo por pagar - corto plazo	\$ —	\$ 7,333	\$ —	\$ 8,000	\$ 15,333
Bonos por pagar - corto plazo	\$ 20,000	\$ (20,000)	\$ (78)	\$ 69,329	\$ 69,251
Préstamo por pagar	\$ 8,000	\$ —	\$ —	\$ (8,000)	\$ —
Préstamo por pagar - afiliada, neto	\$ —	231,689	(3,528)	\$ —	\$ 228,161
Bonos por pagar	309,397	(170,671)	455	(69,329)	\$ 69,852

	2019				Saldo al 31 de diciembre de 2019
	Saldo al 1 de enero de 2019	Flujos de efectivo	Costos de financiamiento diferido	Reclasificación	
Bonos por Pagar a corto plazo	\$ 20,000	\$ (20,000)	\$ —	\$ 20,000	\$ 20,000
Préstamo por pagar	\$ —	\$ 8,000	\$ —	\$ —	\$ 8,000
Bonos por pagar a largo plazo	\$ 329,233	\$ —	\$ 164	\$ (20,000)	\$ 309,397

22. Eventos Subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la Administración hasta el 31 de marzo de 2021, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)

22. Eventos Subsecuentes (continuación)

El 5 de enero de 2021, la Compañía recibió \$19.0 millones una línea de crédito con The Bank of Nova Scotia. Para este propósito se firmó un pagaré, el cual devenga intereses pagados trimestralmente a una tasa de LIBOR más un margen de 3.2% (Tasa mínima de 3.35%). Los fondos recibidos se utilizarán principalmente para hacer el pago de la línea rotativa sindicada con Banco General, S. A. y Banco Nacional de Panamá por \$15.3 millones.

El 8 de enero de 2021, la Compañía canceló la porción restante del segundo tramo del bono (Serie B) por \$49.3 millones, los cuales se encuentran incluidos en el estado de situación financiera en bonos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre 2020.



III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DEL FIADOR O GARANTE
DE LOS VALORES REGISTRADOS EN LA SMV

La Compañía no tiene un fiador o garante de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.



IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Certificación del Fiduciario emitida por BG Trust, Inc. a título de fiduciario



**BGT**BG Trust,
Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
AES CHANGUINOLA, S.R.L.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$470,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante contrato de fideicomiso suscrito el 14 de noviembre de 2013, enmendado y reformado íntegramente mediante documento suscrito el 14 de agosto de 2020 (el "Fideicomiso"), por AES CHANGUINOLA, S.R.L., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00) (la "Emisión de Bonos"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2020, a saber:

1. El Emisor es AES Changuinola, S.R.L.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No. 468-13 del 13 de noviembre de 2013 y modificada mediante Resolución SMV No.361-20 del 12 de agosto de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00), y se ha emitido la Serie A por la suma de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00) y la Serie B por la suma de hasta Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00), esta última fue redimida anticipadamente el 08 de enero de 2021.
4. El total de Patrimonio Fideicomitado administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$14,951,646.78 cuya composición se desglosa de la siguiente manera:
 - i. Bienes Fiduciarios No Compartidos
 - a) Fondos depositados en cuentas de ahorro en Banco General con saldo total de US\$741,646.78.
 - b) Carta de Crédito Irrevocable Stand By emitida por Banistmo, S.A. a favor de BG Trust, Inc., en calidad de Fiduciario, por la suma de US\$14,210,000.00 con vencimiento 08 de enero de 2021, para cumplir con el Requisito de Reserva de Servicio de Deuda equivalente al próximo pago de intereses y capital de los Bono, la cual fue renovada en fecha posterior con vencimiento el 30 de junio de 2021 por la suma de US\$12,796,875.
 - ii. Bienes Fiduciarios Compartidos
 - a) Prenda mercantil constituida a favor del Fiduciario sobre el 80% de las cuotas de participación emitidas y en circulación del Emisor.
5. El Patrimonio Fideicomitado garantiza las siguientes obligaciones:
 - a) La Serie A de la Emisión de Bonos, la cual está garantizada tanto con los Bienes Fiduciarios Compartidos como con los Bienes Fiduciarios No Compartidos.
 - b) Las obligaciones a cargo de AES Panama Generation Holdings, S.R.L. garantizadas además mediante un fideicomiso (el "Fideicomiso Global") suscrito el 14 de agosto de 2020 con BG Trust, Inc. en calidad de Fiduciario, identificado como BG Trust Inc. FID (0142-GTIA-20), sólo en lo que respecta a los Bienes Fiduciarios Compartidos.

En virtud de lo anterior, los Beneficiarios del Fideicomiso son: (i) los Tenedores Registrados de la Serie A de la Emisión y (ii) el Fideicomiso Global, sólo en lo que respecta a los Bienes Fiduciarios Compartidos.

6. El Prospecto Informativo de la Emisión no establece una cobertura de garantías requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 5 de febrero de 2021,

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Gabriela Zamora
Firma Autorizada



V PARTE DIVULGACIÓN

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general.

1. Medio de divulgación

El portal de Internet de la Compañía www.aeschanguinola.com.

2. Fecha de divulgación

A partir del 26 de febrero de 2021.

FIRMA



Miguel Bolinaga
Gerente General

