

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

ocasion. (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: 30 de septiembre 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

	Septiembre 2020	Septiembre 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
(Pérdida) utilidad neta	(8,344)	154
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos de operación	42,119	46,081
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	(8,754)	(39,996)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	25,021	6,239
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(7,047)	(26,280)
Efectivo neto provisto (utilizado en) las actividades de financiamiento	15,032	(21,235)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	33,006	(41,276)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	58,069	18,110

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2020 y 2019, fue de \$58,069 y \$18,110 respectivamente, lo que representa un disminución de \$39,959 con el periodo anterior.

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía presentó una disminución en la utilidad neta de (\$8,498) con relación al mismo periodo 2019, principalmente por :

- i) Un incremento en los ingresos totales por \$36,611, 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 periodo de 12 meses, a partir de febrero de 2019;
- ii) Mayores compras de electricidad por (\$508), 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 \$3,440 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 (\$1,468) relacionado principalmente al retiro del túnel en 2019 y la capitalización del proyecto de mejora en el revestimiento del túnel en el 2020.

- v) Variación negativa en el rubro de otros (gastos) ingresos, neto por (\$45,921) 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 otro ingresos, neto por (\$28,778) derivado principalmente del pago del seguro recibido en el 2019 por las mejoras al túnel de la Central Hidroeléctrica.

El efectivo provisto por actividades de operación presentó un incremento de \$18,782 atribuido principalmente a: (i) pérdidas relacionadas a la extinción de deuda anticipada del tramo B de los bonos y descarte de costos financieros diferidos por \$6,882; (ii) una disminución en los activos diferidos por \$6,865 relacionado con el contrato de compra-venta de potencia firme y energía con su afiliada AES Panama, S. R.L., el cual es considerado como un arrendamiento operativo; (iii) incremento neto de las cuentas por cobrar afiliadas por \$16,407 principalmente producto de mayores ventas de energía a AES Panama debido a la entrada en funcionamiento del túnel Changuinola en enero de 2020 y (iv) pérdida por baja de activo fijo por (\$11,179) relacionada con la existencia de pérdida de agua en sectores específicos del túnel de la Central Hidroeléctrica de Changuinola registrada en el 2019.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran una disminución de \$19,233, 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.

Los flujos de efectivo provistos por actividades de financiamiento muestran un incremento de \$36,267 principalmente relacionados a: (i) Fondo producto de préstamo con su afiliada AES Panama Generation Holdings S.R.L por \$231,689, (ii) fondos recibidos en el 2020 producto de líneas de crédito por \$7,333, (iii) pago de parte del tramo B de los bonos por (\$170,671), (iv) penalidad por pago anticipado de parte del tramo B de los bonos por (\$6,485), (v) pago de costos financieros diferidos por (\$3,637) y (vi) 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).

B. Recursos de Capital

Al cierre del 30 de septiembre de 2020, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$744 relacionados principalmente al transformador trifásico de potencia y al proyecto de diseño y construcción de las oficinas de taller.

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	556.53	68.50	488.03	712.4 %
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	556.53	68.50	488.03	712.4 %
Mercado Ocasional Neto	GWh	19.29	0.74	18.55	2,507.5 %
Ventas Spot de Energía	GWh	23.12	1.64	21.48	1,310.0 %
Compras Spot Energía	GWh	3.83	0.90	2.93	326.0 %
Generación Total de la Empresa	GWh	579.65	70.14	509.51	726.4 %
Spot Prices	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	49.36	97.38	(48.02)	(49.3)%
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	40.47	97.85	(57.38)	(58.6)%
Datos Operativos	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	157.09	1,011.84	(854.75)	(84.5)%
Aportes Changuinola	m3/s	106.30	146.22	(39.91)	(27.3)%
Generación Changuinola	GWh	579.65	70.14	509.51	726.4 %
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	3.83	0.90	2.93	325.7 %
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	154.99	88.04	66.95	76.0 %

Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de energía reflejan un incremento de \$40,201 al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2020 y 2019 la planta ha generado 580GWh y 70GWh, 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 de (\$1,580) con relación al mismo período 2019.

El rubro de otros ingresos presenta una variación por (\$2,010) producto de los ajustes tarifarios de años anteriores registrados en el 2019.

Costos y gastos de operación

Compras de electricidad

Al 30 de septiembre de 2020, el rubro de compras de electricidad aumentó en (\$508) con relación al mismo período 2019, principalmente por un incremento en los costos de transmisión variables por (\$1,379), asociados a incremento en la generación y a ajustes tarifarios realizados durante el 2019 y a menores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., por \$871, 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 \$407, 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 30 de septiembre de 2020, los costos operativos, generales y mantenimiento muestran una disminución por \$3,440 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:

La depreciación y amortización muestran incremento de (\$1,468) 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 una incremento en comparación con el mismo período del 2019 de (\$47,372), relacionado principalmente a que durante el 2020 se registraron pérdidas por extinción de deuda anticipada por (\$6,882) 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 otro ingresos, neto por (\$28,778) derivado principalmente del pago del seguro recibido en el 2019 por las mejoras al túnel de la Central Hidroeléctrica.

D. Análisis de perspectivas

Conforme a los resultados obtenidos del tercer 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 condensados interinos no auditados

AES Changuinola, S.R.L.

*A 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019*



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 - 18



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 condensado interino no auditado de situación financiera al 30 de septiembre de 2020 y el estado condensado interino no auditado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los periodos terminados en esa fecha, y notas.

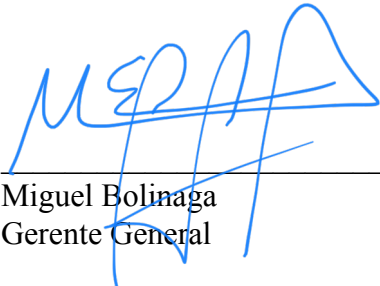
Responsabilidad de la Administración para los estados financieros condensados interinos no auditados

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.

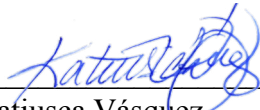
Responsabilidad del Contador Público

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 condensados interinos no auditados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AES Changuinola, S.R.L. al 30 de septiembre de 2020, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los periodos terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Bolinaga
Gerente General



Katusca Vásquez
CPA No. 0298-2007

30 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá

AES Changuinola, S.R.L.**Estado condensado interino no auditado de situación financiera****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u> (No auditado)	<u>2019</u> (Auditado)	
ACTIVOS			
Activos corrientes			
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 58,069	\$ 25,063
	Cuentas por cobrar:		
	Clientes	4,551	4,365
5	Compañías afiliadas	15,281	3,223
	Otras	318	273
	Inventarios, netos	1,071	1,161
	Gastos pagados por anticipado	1,536	357
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,780	3,438
	Total de activos corrientes	<u>84,606</u>	<u>37,880</u>
Activos no-corrientes			
6	Propiedad, planta y equipo, neto	521,684	529,875
	Efectivo restringido	1,264	475
	Activos intangibles, netos	2,521	2,824
8	Activos diferidos	28,936	22,763
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	10,224	16,266
	Anticipos a proveedores	472	10
	Otros	63	—
	Total de activos no-corrientes	<u>565,164</u>	<u>572,213</u>
	TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 649,770</u>	<u>\$ 610,093</u>



AES Changuinola, S.R.L.**Estado condensado interino no auditado de situación financiera (continuación)****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

Notas	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar:		
	\$ 13,876	\$ 25,235
5	2,668	1,106
	2,581	249
	2,446	2,437
7	15,333	—
7	69,251	20,000
	<u>106,155</u>	<u>49,027</u>
Total de pasivos corrientes		
Pasivos no-corrientes		
	221	182
	8	8
5	231,689	—
	311	311
7	—	8,000
7	76,251	309,397
	<u>308,480</u>	<u>317,898</u>
Total de pasivos no-corrientes		
PATRIMONIO		
	270,385	270,385
	356	321
	(24,935)	(16,591)
	(10,125)	(10,417)
	(546)	(530)
	<u>235,135</u>	<u>243,168</u>
Total de Patrimonio		
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		
	<u>\$ 649,770</u>	<u>\$ 610,093</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros condensados interinos no auditados.

AES Changuinola, S.R.L.

Estado condensado interino no auditado de resultados integral

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019

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

<i>Notas</i>	2020	2019
	(No auditado)	
Ingresos		
Venta de energía	\$ 47,305	\$ 7,104
5 y 8 Ingresos por arrendamiento	13,435	15,015
Otros ingresos	—	2,010
Total de ingresos	<u>60,740</u>	<u>24,129</u>
Costos y gastos de operación		
Compras de electricidad	3,418	2,910
Costos de transmisión	1,479	1,886
9 Gastos operativos, generales y mantenimiento	10,095	13,535
6 Depreciación y amortización	14,269	12,801
Total de costos y gastos de operación	<u>29,261</u>	<u>31,132</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	31,479	(7,003)
Otros (gastos) ingresos		
10 Costos financieros, neto	(16,981)	(15,530)
11 Otros ingresos (gastos), neto	(17,143)	28,778
Total otros (gastos) ingresos, neto	<u>(34,124)</u>	<u>13,248</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(2,645)	6,245
12 Impuesto sobre la renta	5,699	6,091
(Pérdida) utilidad neta	<u>\$ (8,344)</u>	<u>\$ 154</u>
Amortización de otras ganancias integrales	292	292
Otras ganancias integrales	292	292
Total (pérdidas) ganancias integrales del año	<u>\$ (8,052)</u>	<u>\$ 446</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros condensados interinos no auditados.

AES Changuinola, S.R.L.

Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019

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

	Capital autorizado	Capital adicional pagado	Difícit 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	—	—	154	—	—	154
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	292	—	292
Total ganancias integrales del periodo	—	—	154	292	—	446
Impuesto complementario	—	—	—	—	(243)	(243)
Compensación basada en acciones	—	33	—	—	—	33
Saldos al 30 de septiembre de 2019 (no auditado)	<u>\$ 270,385</u>	<u>\$ 309</u>	<u>\$ (7,197)</u>	<u>\$ (10,514)</u>	<u>\$ (530)</u>	<u>\$ 252,453</u>
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 270,385	\$ 321	\$ (16,591)	\$ (10,417)	\$ (530)	\$ 243,168
Pérdida neta	—	—	(8,344)	—	—	(8,344)
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	292	—	292
Total pérdidas integrales del periodo	—	—	(8,344)	292	—	(8,052)
Impuesto complementario	—	—	—	—	(16)	(16)
Compensación basada en acciones	—	35	—	—	—	35
Saldos al 30 de septiembre de 2020 (no auditado)	<u>\$ 270,385</u>	<u>\$ 356</u>	<u>\$ (24,935)</u>	<u>\$ (10,125)</u>	<u>\$ (546)</u>	<u>\$ 235,135</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros condensados interinos no auditados.



AES Changuinola, S.R.L.**Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo****Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(No auditado)	
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	\$ (8,344)	\$ 154
Partidas para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
6 Depreciación	13,766	12,316
Amortización	503	485
Ganancia en la venta de activo	—	(36)
11 Pérdida por extinción de deuda anticipada	6,485	—
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	46	11,225
10 Ingresos por intereses	(345)	(1,088)
10 Gastos de intereses - financieros	15,388	16,938
Estimación de obsolescencia	—	(1)
10 Amortización de costos financieros diferidos	145	118
10 Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	397	—
12 Impuesto sobre la renta	5,699	6,091
Compensación basada en acciones	35	33
Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	<u>33,775</u>	<u>46,235</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(182)	(1,195)
Disminución (aumento) en inventarios neto	90	(2,938)
Aumento en impuesto sobre la renta, neto	(15)	—
(Aumento) disminución gastos pagados por anticipado	(1,243)	2,584
Aumento en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	(12,058)	(26,764)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - compañías afiliadas	1,562	(139)
Aumento en cuentas por pagar	8,969	317
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	9	(12)
Disminución en prima de antigüedad	(9)	(24)
Intereses recibidos	296	1,213
Activos diferidos	(6,173)	(13,038)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>25,021</u>	<u>6,239</u>
Pasan.....	\$ 25,021	\$ 6,239



AES Changuinola, S.R.L.**Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo (continuación)****Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
	(No auditado)	
Viene...	\$ 25,021	\$ 6,239
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	(472)	(10)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(88)	(21)
Construcciones en proceso	(5,736)	(26,174)
Adquisición de activo intangible	(10)	(111)
Efectivo restringido	(741)	—
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	—	36
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(7,047)</u>	<u>(26,280)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Intereses pagados	(13,056)	(11,235)
Pagos a bonos	(180,671)	(10,000)
Fondo productos de líneas de créditos	7,333	—
Fondo producto de préstamo con afiliada	231,689	—
Pago de costos financieros diferidos	(3,637)	—
Pago por extinción anticipada de deuda	(6,485)	—
Pago de financiación por construcciones en proceso	(20,141)	—
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>15,032</u>	<u>(21,235)</u>
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	33,006	(41,276)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	<u>\$ 58,069</u>	<u>\$ 18,110</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros condensados interinos no auditados.

AES Changuinola, S.R.L.

Notas a los estados condensados interinos no auditados

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 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).

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.

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 condensados interinos no auditados por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 han sido preparados de acuerdo con la NIC 34 Información financiera intermedia.

Los estados financieros condensados interinos no auditados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros auditados y sus notas al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

3. Resumen de políticas de contabilidad

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros condensados interinos no auditados son consistentes con las seguidas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía para el año finalizado el 31 de diciembre de 2019.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

4. Efectivo y Equivalentes de efectivo

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el efectivo se detalla como sigue:

	<u>Sep-2020</u>	<u>Dic-2019</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	21,803	17,057
Depósitos a plazo	37,000	8,000
	<u>\$ 58,809</u>	<u>\$ 25,063</u>

La tasa de interés promedio para depósitos a plazo con vencimientos menores a 3 meses era de 1.38% y 1.60% al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas

Los saldos con afiliadas al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, son los siguientes:

En el estado condensado interino no auditado de situación financiera:**Cuentas por cobrar:**

	<u>Sep-2020</u>	<u>Dic-2019</u>
AES Global Power Holdings B.V.	\$ 1,183	\$ 1,183
AES Panamá, S.R.L.	13,994	1,938
The AES Corporation	47	47
AES Tietê Energía S.A.	31	31
AES Argentina Generación S.A.	23	23
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	3	1
	<u>\$ 15,281</u>	<u>\$ 3,223</u>

Cuentas por pagar:

AES Panamá, S.R.L.	\$ 1,221	\$ 1,074
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	6	6
AES Argentina Generación S.A.	18	18
AES Servicios América S.R. L.	1	6
AES Global Power Holdings B.V.	10	—
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	11	2
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	1,401	—
	<u>\$ 2,668</u>	<u>\$ 1,106</u>

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 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 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.

Transacciones con afiliadas

Las transacciones con afiliadas por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 en el estado condensado interino no auditado de resultados integral son los siguientes:

<u>En el estado condensado interino no auditado de resultados integral:</u>	<u>Sep-2020</u>	<u>Sep-2019</u>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 46,993	\$ 7,081
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	3	—
	\$ 46,996	\$ 7,081
<u>Ingresos por arrendamiento:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 13,435	\$ 15,015
	\$ 13,435	\$ 15,015
<u>Compras de electricidad:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 1,871	\$ 2,785
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	15	15
	\$ 1,886	\$ 2,800
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 594	\$ 594
	\$ 594	\$ 594
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 3,558	\$ 2,115
	\$ 3,558	\$ 2,115

AES Changuinola, S.R.L.

Notas a los estados condensados interinos no auditados

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019

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

6. Propiedad, Planta y Equipo, neto

La actividad en propiedades, planta y equipos, netos, por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

	Al 30 de septiembre 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	50	5,533	5,621
Reclasificaciones y ajustes	—	—	74,782	—	(74,782)	—
Ventas y descartes	—	—	(66)	—	—	(66)
Al final del periodo	136	322,551	344,639	1,967	744	670,037
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	60,024	73,009	1,574	—	134,607
Gasto del año	—	5,448	8,198	120	—	13,766
Ventas y descartes	—	—	(20)	—	—	(20)
Al final del periodo	—	65,472	81,187	1,694	—	148,353
Saldo neto	\$ 136	\$ 257,079	\$ 263,452	\$ 273	\$ 744	\$ 521,684

	Al 30 de septiembre de 2019					
	Terreno	Edificios	Equipos de generación	Mobiliario y equipos	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 136	\$ 322,551	\$ 282,552	\$ 2,135	\$ 3,347	\$ 610,721
Adiciones	—	—	—	21	47,916	47,937
Reclasificaciones y ajustes	—	—	267	33	(350)	(50)
Ventas y descartes	—	—	(13,134)	(316)	—	(13,450)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	136	322,551	269,685	1,873	50,913	645,158
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2019	—	52,760	65,982	1,707	—	120,449
Gasto del año	—	5,448	6,727	141	—	12,316
Ventas y descartes	—	—	(1,909)	(316)	—	(2,225)
Saldos al 30 de septiembre de 2019	—	58,208	70,800	1,532	—	130,540
Saldo neto	\$ 136	\$ 264,343	\$ 198,885	\$ 341	\$ 50,913	\$ 514,618

7. Deuda financiera, neta

Líneas de Crédito

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía mantiene una línea de crédito sindicada por \$15,333 emitido 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 \$8.0 millones, el 1 de abril 2020 tomó un segundo anticipo por \$7.3 millones , totalizando así \$15.3 millones que se presenta en el estado condensado interino no auditado de situación financiera en los préstamos por pagar, dentro de los pasivos no 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 por pagar emitidos de acuerdo a 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 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 30 de septiembre de 2020, el saldo del tramo A asciende a \$100 millones, de los cuales \$20 millones se encuentran incluidos en el estado de situación financiera en bonos por pagar a corto plazo.
- 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.

El contrato de deuda establece que la Compañía debe mantener una cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" y/o una "carta de crédito" para asegurar el próximo pago de interés más capital. Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía mantiene efectivo restringido por \$741 complementado con una carta de crédito con fecha de vencimiento el 8 de enero de 2021 por un monto de \$14,210 para cubrir sus obligaciones.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

7. Deuda financiera, neta (continuación)*Bonos por pagar (continuación)*

Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 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	\$ 149,329	\$ 330,000
Costos financieros diferidos	(3,827)	(603)
Total bonos por pagar, neto	<u>145,502</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>\$ 76,251</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>
2020	10,000	—
2021	20,000	49,329
2022	20,000	—
2023	50,000	—
	<u>\$ 100,000</u>	<u>\$ 49,329</u>

8. 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.

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, se han registrado por este concepto \$13,435 y \$15,015, respectivamente, y se presentan en el rubro de ingresos por arrendamiento, en el estado condensado interino no auditado 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 condensado interino no auditado de situación financiera en el rubro de activos diferidos por \$28,936 y \$22,763, respectivamente.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

8. Arrendamiento (continuación)

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 30 de septiembre de 2020 y 2019 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	91,286
Más de 5 años	77,593	95,850
Total ingresos futuros por arrendamiento	<u>\$ 187,136</u>	<u>\$ 205,393</u>

9. Gastos Operativos, Generales y Mantenimiento

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros	\$ 3,633	\$ 2,328
Salarios y otros beneficios	2,490	1,798
Contratos por servicios y mantenimientos	1,473	1,842
Honorarios por servicios financieros y gestión especializada	611	645
Consultorías y servicios profesionales	235	4,229
Licencias, permisos y servidumbres	797	740
Servicios básicos	289	129
Otros cargos relacionados al mercado	139	671
Otros	428	1,153
	<u>\$ 10,095</u>	<u>\$ 13,535</u>



AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

10. Gasto de Intereses, neto

Los gastos de intereses, neto por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, se detallan como siguen:

	<u>Sep-2020</u>	<u>Sep-2019</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ (15,393)	\$ (17,254)
Intereses con afiliadas	(1,399)	—
Intereses capitalizados	38	877
Comisión por compromiso	(30)	(123)
Subtotal	<u>\$ (16,784)</u>	<u>\$ (16,500)</u>
Costos financieros diferidos	(145)	(118)
Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	(397)	—
Ingreso intereses comerciales	\$ 126	\$ 351
Ingreso intereses financieros	219	737
Subtotal	<u>345</u>	<u>1,088</u>
Total	<u>\$ (16,981)</u>	<u>\$ (15,530)</u>

11. Otros (gastos) ingresos, neto

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019, los otros ingresos (gastos) netos se detallan como siguen:

	<u>Sep-2020</u>	<u>Sep-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 disputas legales	(10,600)	—
Otros	(12)	10
	<u>\$ (17,143)</u>	<u>\$ 28,778</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.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

12. Impuesto sobre la Renta

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020 y 2019 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>Sep-2020</u>	<u>Sep-2019</u>
Corriente	\$ (344)	\$ 773
Diferido	6,043	5,318
	<u>\$ 5,699</u>	<u>\$ 6,091</u>

13. Compromisos y Contingencias**Compromisos**

La carta de crédito de \$14,210, que la Compañía mantiene con Banistmo S.A., que garantiza que la reserva de deuda vence el 8 de enero de 2021.

Contingencias

La Compañía está involucrada en ciertos procesos legales en le 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.

14. 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 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación:

	<u>2020</u>		<u>2019</u>	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros				
Préstamo por pagar	\$ 15,333	\$ 15,333	\$ 8,000	\$ 8,000
Préstamo por pagar - compañía afiliada	\$ 231,689	\$ 231,689	\$ —	\$ —
Bonos por pagar, neto	\$ 145,502	\$ 145,009	\$ 329,397	\$ 340,450

14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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.
- 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 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 basados en información disponible a la fecha del estado condensado interino no auditado 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 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha realizado reclasificaciones entre niveles jerárquicos.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019**

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

15. Administración del Riesgo y Capital*Riesgo de liquidez*

La siguiente tabla resume los vencimientos de los pasivos financieros basado en pagos contractuales sin descontar existentes al 30 de septiembre de 2020:

	<i><u>Menos de</u></i> <i><u>3 meses</u></i>	<i><u>De 3 a 12</u></i> <i><u>Meses</u></i>	<i><u>De 1 a 5</u></i> <i><u>Años</u></i>	<i><u>Total</u></i>
Al 30 de septiembre de 2020				
Préstamo por pagar	\$ —	\$ 15,333	\$ —	\$ 15,333
Bonos por pagar	—	69,329	76,173	145,502
Intereses por pagar	—	2,581	—	2,581
Cuentas por pagar comerciales	13,876	—	8	13,884
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	2,668	—	2,668
Préstamo por pagar - compañía afiliada	—	—	231,689	231,689
Contingencias y compromisos	—	—	311	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,446	—	—	2,446
	<u>\$ 16,322</u>	<u>\$ 89,911</u>	<u>\$ 308,181</u>	<u>\$ 414,414</u>

16. Eventos Subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la administración hasta el 30 de noviembre de 2020, fecha en que el Contralor autorizó los estados financieros condensados interinos no auditados para su emisión.

El 1 de octubre de 2020, AES Changuinola, en la calidad de prestatario, firmó un contrato de préstamo con su afiliada AES Next Solutions, S. R. L. por \$1,500 por un periodo de cinco años, pagaderos al término, el 1 de octubre de 2025 a una tasa anual de 6.5%.

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 del 14 de noviembre de 2013, (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"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre 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.
3. El monto total registrado es de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00), emitidos en tres (3) Series: La Serie A por hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00), la Serie B hasta Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00) y la Serie C hasta Cincuenta Millones (US\$50,000,000.00).
4. El total de Patrimonio Fideicomitado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$14,951,117.47, de los cuales la suma de US\$741,117.47 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US\$14,210,000.00 está conformado por la Carta de Crédito Stand By registrada como cuenta de orden fuera del estado de situación financiera del Fideicomiso.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre las Series A, B y C de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas de ahorro en Banco General con saldo total de US\$741,117.47.
 - 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 Bonos.
 - c) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el ochenta por ciento (80%) del capital social del Emisor, representados en el Certificado No.6 con fecha 29 de junio de 2020 por Cuatrocientas (400) cuotas de AES Global Power Holdings, B.V., cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario.
7. 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 12 de Noviembre de 2020.

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 30 de noviembre de 2020.

FIRMA



Miguel Bolinaga
Gerente General