

**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](http://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 marzo 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 \$270,386 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

	Marzo 2020	Marzo 2019
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	2,212	(12,843)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Cambios en activos y pasivos de operación	10,391	14,726
	(14,253)	6,975
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	(1,650)	8,858
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(819)	(1,207)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(103)	(10)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(2,572)	7,641
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	22,491	67,027

El efectivo neto de la Compañía al 31 de marzo de 2020 y 2019, fue de \$22,491 y \$67,027 respectivamente, lo que representa un disminución de (\$44,536) con el periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía presentó un incremento en la utilidad neta de \$15,055 con relación al mismo periodo 2019, principalmente por :

- i) Un incremento en los ingresos totales por \$11,506, 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 (\$988), producto del incremento en los costos de transmisión variable compensado con menores compras a su afiliada AES Panamá, S.R.L. a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia;
- iii) Disminución de otros ingresos (gastos), neto por \$2,176 relacionado principalmente al retiro parcial del túnel en 2019.
- iv) Disminución en el gasto del impuesto sobre la renta por \$2,625 principalmente asociados a los resultados obtenidos en el período, en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El efectivo utilizado en actividades de operación presentó un incremento de (\$10,508) atribuido principalmente a: (i) un aumento en las cuentas por cobrar por (\$20,837) producto del incremento en las ventas durante el 2020; (ii) pérdida por baja de activo fijo por (\$2,365) relacionada con la existencia de pérdida de agua en sectores específicos del túnel de la Central Hidroeléctrica de Changuinola registrada en el 2019; (iii) disminución en el gasto del impuesto sobre la renta por (\$2,625) principalmente asociados a los resultados obtenidos en el período, en comparación con el mismo periodo del año anterior y (iv) las variaciones en la utilidad explicadas anteriormente por \$15,055.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran una disminución de \$388, 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.

## B. Recursos de Capital

Al cierre del 31 de marzo de 2020, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$646, relacionados principalmente a la mejora en el revestimiento del túnel.

## 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	158.37	29.50	128.87	436.8 %
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	158.37	29.50	128.87	436.8 %
Mercado Ocasional Neto	GWh	3.43	0.15	3.27	2,153.1 %
Ventas Spot de Energía	GWh	3.69	0.64	3.05	480.6 %
Compras Spot Energía	GWh	0.26	0.48	(0.22)	(45.7)%
<b>Generación Total de la Empresa</b>	<b>GWh</b>	<b>162.06</b>	<b>30.14</b>	<b>131.92</b>	<b>437.7 %</b>
Spot Prices	Unidad	2019	2018	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	63.50	103.71	(40.21)	(38.8)%
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	28.63	102.73	(74.09)	(72.1)%
Datos Operativos	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	161.72	164.59	(2.87)	(1.7)%
Aportes Changuinola	m3/s	93.83	70.90	22.93	32.3 %
Generación Changuinola	GWh	162.06	30.14	131.92	437.7 %
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	0.26	0.48	(0.22)	(45.7)%
Exportación	Gwh	—	—	—	— %
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2020	2019	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	7.52	49.65	(42.13)	(84.9)%

## **Ingresos**

### **Ventas:**

Los ingresos por ventas de energía reflejan un incremento de \$11,515 al 31 de marzo 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 marzo de 2020 y 2019 la planta ha generado 162GWh y 30GWh, 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 (\$9) con relación al período.

## **Costos y gastos de operación**

### **Compras de electricidad**

Al 31 de marzo de 2020, el rubro de compras de electricidad aumentó en (\$988) con relación al mismo período 2019, principalmente por mayores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., por \$15, a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia, y un incremento en los costos de transmisión variables por (\$1,003), asociados a incremento en la generación y a ajustes tarifarios realizados durante el 2019.

### **Costos de transmisión fijos:**

Los costos de transmisión fijos muestran una disminución de \$249, 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 marzo de 2020, los costos operativos, generales y mantenimiento no muestran variaciones significativas al mismo período del 2019.

### **Depreciación y amortización:**

La depreciación y amortización muestran incremento de (\$461) producto de la capitalización del proyecto de mejora en el revestimiento del túnel.

### **Otros ingresos (gastos), netos:**

El rubro de otros ingresos (gastos), netos presenta un incremento en comparación con el mismo período del 2019 de \$2,176, relacionado principalmente al retiro parcial del túnel en 2019 por \$2,366 y mayores gastos de intereses netos por (\$193) debido al incremento en la deuda financiera producto de líneas de crédito.

#### **D. Análisis de perspectivas**

Conforme a los resultados obtenidos del primer 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., donde se reducía la capacidad comprometida de 175MW a 9MW por un período de 12 meses, a partir de febrero de 2019.

### **III PARTE ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjuntan los Estados Financieros de AES Changuinola, S.R.L.



**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**

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



## 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.

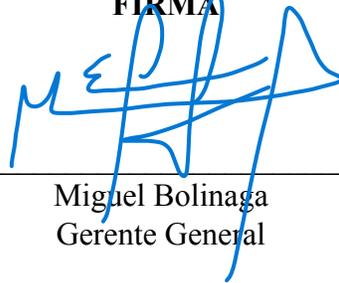
### 1. Medio de divulgación

El portal de Internet de la Compañía [www.aeschanguinola.com](http://www.aeschanguinola.com).

### 2. Fecha de divulgación

A partir del 30 de junio de 2020.

**FIRMA**



Miguel Bolinaga  
Gerente General



Estados financieros condensados interinos no auditados

**AES Changuinola, S.R.L.**

*A 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019  
y por los tres meses terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 junio de 2020  
Panamá, República de Panamá

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

<i>Notas</i>	<b>2020</b> (No auditado)	<b>2019</b> (Auditado)	
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 22,491	\$ 25,063
	Cuentas por cobrar:		
	Clientes	4,447	4,365
5	Compañías afiliadas	9,843	3,223
	Otras	274	273
	Inventarios, netos	1,123	1,161
	Gastos pagados por anticipado	3,820	357
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	3,337	3,438
	<b>Total de activos corrientes</b>	<u>45,335</u>	<u>37,880</u>
<b>Activos no-corrientes</b>			
6	Propiedad, planta y equipo, neto	526,079	529,875
	Efectivo restringido	492	475
	Activos intangibles, netos	2,744	2,824
8	Activos diferidos	25,080	22,763
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	16,244	16,266
	Anticipos a proveedores	10	10
	<b>Total de activos no-corrientes</b>	<u>570,649</u>	<u>572,213</u>
	<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<u><b>\$ 615,984</b></u>	<u><b>\$ 610,093</b></u>



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

Notas	<b>2020</b> (No auditado)	<b>2019</b> (Auditado)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar:		
	\$ 22,983	\$ 25,235
5	1,302	1,106
	5,808	249
	2,441	2,437
7	8,000	—
7	20,000	20,000
	<u>60,534</u>	<u>49,027</u>
<b>Total de pasivos corrientes</b>		
<b>Pasivos no-corrientes</b>		
	204	182
	8	8
	311	311
7	—	8,000
7	309,438	309,397
	<u>309,961</u>	<u>317,898</u>
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		
<b>PATRIMONIO</b>		
	270,385	270,385
	333	321
	(14,379)	(16,591)
	(10,320)	(10,417)
	(530)	(530)
	<u>245,489</u>	<u>243,168</u>
<b>Total de Patrimonio</b>		
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
	<u>\$ 615,984</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 tres meses terminados el 31 de marzo 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)	
	<b>Ingresos</b>	
5	\$ 13,656	\$ 2,141
5 y 8	4,478	4,487
	<b>Total de ingresos</b>	<b>6,628</b>
	<b>Costos y gastos de operación</b>	
5	1,515	527
	439	688
9	3,595	3,543
6	4,733	4,272
	<b>Total de costos y gastos de operación</b>	<b>9,030</b>
	<b>(Pérdida) utilidad en operaciones</b>	<b>(2,402)</b>
	<b>Otros (gastos) ingresos</b>	
10	(5,523)	(5,330)
11	6	(2,363)
	<b>Total otros (gastos) ingresos, neto</b>	<b>(7,693)</b>
	<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>(10,095)</b>
12	123	2,748
	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>\$ (12,843)</b>
	Amortización de otras ganancias integrales	97
	Otras ganancias integrales	97
	<b>Total ganancias (pérdidas) integrales del periodo</b>	<b>\$ 2,309 \$ (12,746)</b>

*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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<b>Capital autorizado</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Difícit acumulado</b>	<b>Otras pérdidas integrales</b>	<b>Impuesto complementario</b>	<b>Total de patrimonio</b>
Saldos al 1 de enero de 2019	\$ 270,385	\$ 276	\$ (7,351)	\$ (10,806)	\$ (287)	\$ 252,217
Pérdida neta	—	—	(12,843)	—	—	(12,843)
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	97	—	97
Total ganancias integrales del año	—	—	(12,843)	97	—	(12,746)
Compensación basada en acciones	—	10	—	—	—	10
Saldos al 31 de marzo de 2019 (no auditado)	<u>\$ 270,385</u>	<u>\$ 286</u>	<u>\$ (20,194)</u>	<u>\$ (10,709)</u>	<u>\$ (287)</u>	<u>\$ 239,481</u>
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 270,385	\$ 321	\$ (16,591)	\$ (10,417)	\$ (530)	\$ 243,168
Utilidad neta	—	—	2,212	—	—	2,212
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	97	—	97
Total ganancias integrales del año	—	—	2,212	97	—	2,309
Compensación basada en acciones	—	12	—	—	—	12
<b>Saldos al 31 de marzo de 2020 (no auditado)</b>	<u><b>\$ 270,385</b></u>	<u><b>\$ 333</b></u>	<u><b>\$ (14,379)</b></u>	<u><b>\$ (10,320)</b></u>	<u><b>\$ (530)</b></u>	<u><b>\$ 245,489</b></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 tres meses terminados el 31 de marzo 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)	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 2,212	\$ (12,843)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
6 Depreciación	4,557	4,136
Amortización	176	136
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	—	2,366
10 Ingresos por intereses	(180)	(341)
10 Gastos de intereses - financieros	5,663	5,631
10 Amortización de costos financieros diferidos	40	40
12 Impuesto sobre la renta	123	2,748
Compensación basada en acciones	12	10
<b>Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo</b>	<u>12,603</u>	<u>1,883</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(100)	(177)
Disminución (aumento) en inventarios neto	38	(4)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(3,463)	(3,056)
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	(6,620)	14,297
Aumento (disminución) en cuentas por pagar - compañías afiliadas	196	(176)
Disminución en cuentas por pagar	(2,194)	(1,101)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	5	(391)
Aumento en prima de antigüedad	22	19
Intereses recibidos	180	356
Activos diferidos	(2,317)	(2,792)
<b>Efectivo neto (usado en) provisto por las actividades de operación</b>	<u>(1,650)</u>	<u>8,858</u>
<b>Pasan.....</b>	<b>\$ (1,650)</b>	<b>\$ 8,858</b>

**AES Changuinola, S.R.L.****Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo (continuación)****Por los tres meses terminados el 31 de marzo 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... \$	\$
	(1,650)	8,858
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	—	(10)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(819)	(1,100)
Construcciones en proceso		
Adquisición de activo intangible	—	(97)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(819)</u>	<u>(1,207)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Intereses pagados	(103)	—
Pago de financiación por construcciones en proceso.	—	(10)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(103)</u>	<u>(10)</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	(2,572)	7,641
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	25,063	59,386
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<u>\$ 22,491</u>	<u>\$ 67,027</u>
<b>Información suplementaria</b>		
Compras de propiedad, planta y equipo no pagado al final del periodo	\$ 247	\$ 7,022

*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 31 de marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el efectivo se detalla como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	18,479	17,057
Depósitos a plazo	4,006	8,000
	<u>\$ 22,491</u>	<u>\$ 25,063</u>

La tasa de interés promedio para depósitos a plazo con vencimientos menores a 3 meses es 0.65% y 1.60% para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y el 31 de diciembre de 2019, respectivamente.

**5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas**

Los saldos con afiliadas al 31 de marzo 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>2020</u>	<u>2019</u>
AES Global Power Holdings B.V.	\$ 1,183	\$ 1,183
AES Panamá, S.R.L.	8,559	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.	—	1
	<u>\$ 9,843</u>	<u>\$ 3,223</u>

**Cuentas por pagar:**

AES Panamá, S.R.L.	\$ 1,276	\$ 1,074
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	6	6
AES Argentina Generación S.A.	18	18
AES Servicios América S.R. L.	1	6
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	1	2
	<u>\$ 1,302</u>	<u>\$ 1,106</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de marzo 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)**

Las transacciones con afiliadas por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 en el estado condensado interino no auditado de resultados integral son los siguientes:

<b><u>En el estado condensado interino no auditado de resultados integral:</u></b>	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 13,590	\$ 2,119
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	1	—
	<b><u>\$ 13,591</u></b>	<b><u>\$ 2,119</u></b>
<u>Ingresos por arrendamiento:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 4,478	\$ 4,487
	<b><u>\$ 4,478</u></b>	<b><u>\$ 4,487</u></b>
<u>Compras de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 931	\$ 919
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	3	8
	<b><u>\$ 934</u></b>	<b><u>\$ 927</u></b>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 198	\$ 198
	<b><u>\$ 198</u></b>	<b><u>\$ 198</u></b>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 1,186	\$ 705
	<b><u>\$ 1,186</u></b>	<b><u>\$ 705</u></b>

**AES Changuinola, S.R.L.**

**Notas a los estados condensados interinos no auditados**

**Al 31 de marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, se presentan a continuación:

	<b>Al 31 de marzo de 2020</b>					
	Terreno	Edificios	Equipos de generación	Mobiliario y equipos	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 136	\$ 322,551	\$ 269,885	\$ 1,917	\$ 69,993	\$ 664,482
Adiciones	—	—	—		761	761
Reclasificaciones y ajustes	—	—	70,108		(70,108)	—
Ventas y descartes	—	—			—	—
Saldos al 31 de marzo de 2020	136	322,551	339,993	1,917	646	665,243
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2020	—	60,024	73,009	1,574	—	134,607
Gasto del año	—	1,816	2,701	40	—	4,557
Ventas y descartes	—	—			—	—
Saldos al 31 de marzo de 2020	—	61,840	75,710	1,614	—	139,164
<b>Saldos netos</b>	<b>\$ 136</b>	<b>\$ 260,711</b>	<b>\$ 264,283</b>	<b>\$ 303</b>	<b>\$ 646</b>	<b>\$ 526,079</b>
	<b>Al 31 de marzo de 2019</b>					
	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	—	—	—	—	13,141	13,141
Reclasificaciones y ajustes	—	—	19	—	(19)	—
Ventas y descartes	—	—	(2,755)	—	—	(2,755)
Saldos al 31 de marzo de 2019	136	322,551	279,816	2,135	16,469	621,107
Depreciación acumulada:						
Saldos al 1 de enero de 2019	—	52,760	65,982	1,707	—	120,449
Gasto del año	—	1,816	2,269	51	—	4,136
Ventas y descartes	—	—	(389)	—	—	(389)
Saldos al 31 de marzo de 2019	—	54,576	67,862	1,758	—	124,196
<b>Saldos netos</b>	<b>\$ 136</b>	<b>\$ 267,975</b>	<b>\$ 211,954</b>	<b>\$ 377</b>	<b>\$ 16,469</b>	<b>\$ 496,911</b>

*Dr.* 

**AES Changuinola, S.R.L.**

**Notas a los estados condensados interinos no auditados**

**Al 31 de marzo 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**

*Líneas de Crédito*

Al 31 de marzo de 2020, la Compañía mantiene una línea de crédito rotativa 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 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 emitidos 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 harán cada 25 de junio y 25 de diciembre. El segundo tramo (Serie B) está compuesto por \$220,000 con una tasa fija de 6.75% y el principal será pagado al vencimiento el 25 de noviembre de 2023. Los bonos por pagar fueron emitidos de acuerdo a disposiciones del Contrato de Emisión llevado a cabo entre AES Changuinola, S.R.L. y BG TRUST, INC., como fiduciario.

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 marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la Compañía no mantiene efectivo restringido, ya que gestionó una carta de crédito con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2020 por un monto de \$21,600, 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.

Al 31 de marzo 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:

	<b><u>2020</u></b>	<b><u>2019</u></b>
Bonos	\$ 330,000	\$ 330,000
Costos financieros diferidos, netos	(562)	(603)
Total bonos por pagar, neto	<u>329,438</u>	<u>329,397</u>
Menos bonos a corto plazo	20,000	20,000
Bonos a largo plazo	<b><u>\$ 309,438</u></b>	<b><u>\$ 309,397</u></b>

*Dr.*  


**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de marzo 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)*

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

	Serie A	Serie B
2020	20,000	—
2021	20,000	—
2022	20,000	—
2023	50,000	220,000
	<u>\$ 110,000</u>	<u>\$ 220,000</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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, se han registrado por este concepto \$4,478 y \$4,487, 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 \$25,080 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 marzo de 2020 y 2019 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2020</u>	<u>2018</u>
Dentro de un año	\$ 18,257	\$ 18,257
De 1 a 5 años	91,286	91,285
Más de 5 años	86,722	104,978
	<u>\$ 196,265</u>	<u>\$ 214,520</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de marzo 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)

**9. Gastos Operativos, Generales y Mantenimiento**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Seguros	\$ 1,205	\$ 718
Salarios y otros beneficios	1,022	501
Contratos por servicios y mantenimientos	870	405
Servicios administrativos	207	215
Salarios y otros beneficios	94	864
Licencias, permisos y servidumbres	80	247
Servicios básicos	57	30
Otros cargos relacionados al mercado	46	224
Otros	14	339
	<u>\$ 3,595</u>	<u>\$ 3,543</u>

**10. Gasto de Intereses, neto**

Los gastos de intereses, neto por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ (5,662)	\$ (5,744)
Intereses capitalizados	29	154
Comisión por compromiso	(30)	(41)
Subtotal	<u>\$ (5,663)</u>	<u>\$ (5,631)</u>
Costos financieros diferidos	<u>(40)</u>	<u>(40)</u>
Ingreso intereses comerciales	\$ 32	\$ —
Ingreso intereses financieros	148	341
Subtotal	<u>180</u>	<u>341</u>
<b>Total</b>	<u><b>\$ (5,523)</b></u>	<u><b>\$ (5,330)</b></u>

**AES Changuinola, S.R.L.**

**Notas a los estados condensados interinos no auditados**

**Al 31 de marzo 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)*

**11. Otros ingresos (gastos), netos**

Para los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019, los otros ingresos (gastos) netos se detallan como siguen:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Pérdidas en retiro de propiedad, planta y equipo	\$ —	\$ (2,366)
Otros	6	3
	<u>\$ 6</u>	<u>\$ (2,363)</u>

La pérdida por retiro de propiedad, planta y equipo está relacionada con el túnel.

**12. Impuesto sobre la Renta**

Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2020 y 2019 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Corriente	\$ 101	\$ 88
Diferido	22	2,660
	<u>\$ 123</u>	<u>\$ 2,748</u>

**13. Compromisos y Contingencias**

**Compromisos**

La carta de crédito de \$21,600, que la Compañía mantiene con Banistmo S.A., que garantiza que la reserva de deuda venció el 31 de marzo de 2020, fue renovada y la fecha de vencimiento será el 30 de junio de 2020.

**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.

**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.

**AES Changuinola, S.R.L.**

**Notas a los estados condensados interinos no auditados**

**Al 31 de marzo 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)*

**14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

Los valores razonables estimados para los instrumentos financieros al 31 de marzo 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
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamo por pagar	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 8,000	\$ 8,000
Bonos por pagar, neto	\$ 337,438	\$ 339,856	\$ 329,397	\$ 340,450

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 pagaderos 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 marzo 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.

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de marzo 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)*

**14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)**

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

**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 31 de marzo 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>Más de 5</u></i> <i><u>Años</u></i>	<i><u>Total</u></i>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>					
Préstamo por pagar	\$ —	\$ 8,000		\$ —	\$ 8,000
Bonos por pagar	—	20,000	90,000	219,438	329,438
Intereses por pagar	—	5,808	—	—	5,808
Cuentas por pagar comerciales	22,983	—	8	—	22,991
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	1,302	—	—	1,302
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,441	—	—	—	2,441
	<b>\$ 25,424</b>	<b>\$ 35,110</b>	<b>\$ 90,319</b>	<b>\$ 219,438</b>	<b>\$ 370,291</b>

**AES Changuinola, S.R.L.**

**Notas a los estados condensados interinos no auditados**

**Al 31 de marzo 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. Eventos Subsecuentes**

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

El 1 de abril de 2020, la Compañía recibió un desembolso de \$7.3 millones de la línea rotativa sindicada con el Banco General, S. A. y el Banco Nacional de Panamá. La tasa de interés de esta línea de crédito es LIBOR más un margen de 3.5%. El plazo de reembolso del desembolso es el 31 de marzo de 2021.

\*\*\*\*\*

