

**República de Panamá**  
**Superintendencia del Mercado de Valores**

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

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

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

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

**A. Aplicabilidad**

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

**B. Responsabilidad por la información**

Los informes que se presenten a la SMV no podrán contener información ni declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni podrán omitir información sobre hechos de importancia que deben ser divulgados en virtud del Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichas solicitudes e informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en las que fueron hechas (Artículo 118: Estándar de divulgación de información. Texto Único del Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999).

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



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

### **C. Preparación de los Informes de Actualización**

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV ([www.supervalores.gob.pa](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:** 30 de septiembre de 2021

**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; Yessenia Quintero, Gerente de Reportes e Informes Financieros y Manuel Francisco Pérez Rodríguez, Analista Sr. de Relaciones con Inversores.

**Dirección de correo electrónico de la persona de contacto del Emisor:** ilsa.pichardo@aes.com, yessenia.quintero@aes.com y manuel.fperez@aes.com.

r



## 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 2021	Septiembre 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad (pérdida) neta	25,888	(8,344)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	33,420	42,119
Cambios en activos y pasivos de operación	4,741	(8,754)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	64,049	25,021
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,239)	(7,047)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento	(84,822)	15,032
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(22,012)	33,006
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,853	25,063
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	23,841	58,069

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2021 y 2020, fue de \$23,841 y \$58,069 respectivamente, lo que representa un disminución de (\$34,228) con el periodo anterior.

Al 30 de septiembre de 2021, la Compañía presentó un incremento en la utilidad neta de \$34,232 con relación al mismo periodo 2020, principalmente por :

- i) Un incremento en los ingresos totales por \$21,197, generado por mayores ventas de energía debido a una mayor generación (869GWh en 2021 vs 580GWh en 2020) producto de un incremento en los aportes hídricos (163 m3/s en 2021 vs 106 m3/s en 2020);
- ii) Incremento en los gastos operativos, generales y de mantenimiento por (\$3,293) principalmente por el incremento en los siguientes rubros: (i) contratos por servicios de mantenimiento, (ii) seguros, principalmente el seguro de la captiva; (iii) otros cargos relacionados al mercado, (iv) servicios administrativos y (v) otros salarios y beneficios.
- iii) Disminución en los costos financieros, neto por \$4,159 relacionado principalmente a la cancelación del tramo B de los bonos por \$220 millones (\$170.7 millones se cancelaron en agosto 2020 y \$49.3 millones en enero 2021) a una tasa de interés fija de 6.75% vs el préstamos obtenido en agosto 2020 con AES Panama Holding S.R.L. por \$231.7 millones a una tasa fija de 4.63%.

- iv) Disminución en los otros gastos, neto por \$15,699, principalmente por una disminución en el pago de penalidades por \$4,935 (penalidad por \$6.5M pagada en 2020 producto de la cancelación anticipada de una porción del tramo B de los bonos por \$170.7M vs penalidad por \$1.5M pagados en 2021 producto de la cancelación anticipada del saldo del tramo B de los bonos por \$49.3M). Adicionalmente en 2020 se incurrieron en pérdidas por disputas legales por \$10,600.
- v) Incremento en el impuesto sobre la renta por (\$3,584), debido a una mayor utilidad antes de impuesto en 2021 con relación al 2020.

El efectivo provisto por actividades de operación presentó un incremento de \$39,028 atribuido principalmente a: (i) las variaciones en la utilidad explicadas anteriormente por \$34,232; (ii) una disminución en los activos diferidos por \$8,488 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) menor incremento en las cuentas por pagar por (\$8,835) y (iv) una disminución en las cuentas por cobrar por \$7,530 asociado a las ventas de energía.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran una disminución de \$5,808, principalmente por una disminución en los desembolsos para la adquisición de propiedad, planta y equipo y contrucciones en proceso por \$5,306 relacionados con los trabajos de mejora en el revestimiento del túnel realizados durante el 2020.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento muestran un incremento de (\$99,854), principalmente relacionados a los fondos recibidos por el préstamos obtenido en agosto 2020 con AES Panama Holding S.R.L. por (\$231,689) y pagos a líneas de crédito por (\$48,333); compensado por una disminución en los pagos de los bonos por \$121,342, costos financieros diferidos por \$3,623 y penalidades por cancelación anticipada por \$5,005, mayores fondos recibidos en el 2021 producto de líneas de crédito por \$25,667, desembolsos a más de 90 días realizados durante el 2020 para la adquisición de propiedad, planta y equipo por \$20,141 y a una disminución en los pagos por intereses por \$4,390.

## **B. Recursos de Capital**

Al cierre del 30 de septiembre de 2021, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$1,395 relacionados principalmente al transformador trifásico de potencia, al proyecto de diseño y construcción de las oficinas de taller y al proyecto para la construcción del área de ubicación y resguardo del transformador de potencia para utilizar en caso de emergencia en la planta de Changuinola.

### C. Resultado de las operaciones

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

Datos Comerciales	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Total Ventas Energía en Contratos	GWh	831.96	556.53	275.43	49.5 %
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	831.96	556.53	275.43	49.5 %
Mercado Ocasional Neto	GWh	18.93	19.29	(0.35)	(1.8)%
Ventas Spot de Energía	GWh	37.39	23.12	14.28	61.8 %
Compras Spot Energía	GWh	18.46	3.83	14.63	382.1 %
<b>Generación Total de la Empresa</b>	<b>GWh</b>	<b>869.36</b>	<b>579.65</b>	<b>289.71</b>	<b>50.0 %</b>
Spot Prices	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	63.89	49.38	14.51	29.4 %
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	31.03	40.47	(9.44)	(23.3)%
Datos Operativos	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	158.81	157.09	1.72	1.1 %
Aportes Changuinola	m3/s	162.75	106.30	56.45	53.1 %
Generación Changuinola	GWh	869.36	579.65	289.71	50.0 %
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	9.39	3.83	5.56	145.1 %
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	572.92	154.99	417.93	269.6 %

#### Ingresos

##### **Ventas:**

Los ingresos por ventas de energía reflejan un incremento de \$21,197 al 30 de septiembre de 2021 con respecto al mismo período del 2020, generado por mayores ventas de energía debido a una mayor generación (869GWh en 2021 vs 580GWh en 2020) producto de un incremento en los aportes hídricos (163 m3/s en 2021 vs 106 m3/s en 2020).

#### Costos y gastos de operación

##### **Compras de electricidad:**

Al 30 de septiembre de 2021, el rubro de compras de electricidad disminuyó en \$2 con relación al mismo período 2020, principalmente por menores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., por \$1,853, a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia, compensado por mayores compras al spot por (\$1,176) y un incremento en los costos de transmisión variables por (\$628), asociados a una mayor generación.

### **Costos de transmisión fijos:**

Los costos de transmisión fijos no muestra variaciones significativas con relación al mismo período 2020.

### **Costos operativos, generales y mantenimiento:**

Al 30 de septiembre de 2021, los costos operativos, generales y mantenimiento muestran un incremento por (\$3,293) principalmente por el incremento en los siguientes rubros: (i) contratos por servicios de mantenimiento, (ii) seguros, principalmente el seguro de la captiva; (iii) otros cargos relacionados al mercado, (iv) servicios administrativos y (v) otros salarios y beneficios.

### **Depreciación y amortización:**

La depreciación y amortización no muestra variaciones significativas con relación al mismo período 2020.

### **Otros gastos, netos:**

El rubro de otros gastos, netos presenta una disminución en comparación con el mismo período del 2020 de \$19,858, relacionado principalmente con una disminución en los gastos de intereses netos por \$4,159 debido a la cancelación del tramo B de los bonos por \$220 millones (\$170.7 millones se cancelaron en agosto 2020 y \$49.3 millones en enero 2021) a una tasa de interés fija de 6.75% vs el préstamo obtenido en agosto 2020 con AES Panama Holding S.R.L. por \$231.7 millones a una tasa fija de 4.63%; otra disminución relevante en otros gastos por \$15,699 principalmente por una disminución en el pago de penalidades por \$4,935 (\$6.5M en 2020 producto de la cancelación anticipada de una porción del tramo B de los bonos por \$170.7M vs \$1.5M en 2021 producto de la cancelación anticipada del saldo del tramo B de los bonos por \$49.3M). Adicionalmente, en 2020 se incurrieron en pérdidas por disputas legales por \$10,600.

## **D. Análisis de perspectivas**

Conforme a los resultados obtenidos de los primero tres trimestres y a las proyecciones del resto del año, a nivel de margen variable del año 2021 se espera que los resultados sean superiores a los alcanzados en el año anterior, principalmente por expectativa de mejora en la hidrología, incrementando la generación de la central hidroeléctrica CHAN I. Adicional, se espera un incremento en la demanda del sistema en comparación con el año 2020.



**II 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 2021 y 31 de diciembre de 2020  
y por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020*



## CONTENIDO

Informe del Contador Público .....	1
Estados financieros condensados interinos no auditados:	
Estado condensado interino no auditado de situación financiera .....	2
Estado condensado interino no auditado de resultados integral .....	4
Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio .....	5
Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo .....	6
Notas a los estados condensados interinos no auditados .....	8 - 20



## 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 2021 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 2021, 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 2021  
Panamá, República de Panamá

**AES Changuinola, S.R.L.****Estado condensado interino no auditado de situación financiera****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	
	(No auditado)	(Auditado)	
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 23,841	\$ 45,853
	Cuentas por cobrar:		
	Clientes	1,651	501
5	Compañías afiliadas	20,516	19,599
	Otras	3,670	371
	Inventarios, netos	1,034	1,083
	Gastos pagados por anticipado	1,710	80
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	21	3,667
	<b>Total de activos corrientes</b>	<u>52,443</u>	<u>71,154</u>
<b>Activos no-corrientes</b>			
6	Propiedad, planta y equipo, neto	504,369	517,784
	Efectivo restringido	635	549
5	Préstamo e intereses por cobrar - afiliada	1,587	878
5	Cuentas por cobrar afiliada	23	—
	Otras cuentas por cobrar	3,235	4,079
	Activos intangibles, netos	2,259	2,455
	Activos diferidos	28,550	30,865
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	4,286	9,922
	Anticipos a proveedores	9	122
	Activos prepagados	34	54
	<b>Total de activos no-corrientes</b>	<u>544,987</u>	<u>566,708</u>
	<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<u>\$ 597,430</u>	<u>\$ 637,862</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Estado condensado interino no auditado de situación financiera (continuación)****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

Notas	<b>2021</b> (No auditado)	<b>2020</b> (Auditado)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar:		
	\$ 3,838	\$ 2,528
5	4,091	1,111
	1,347	183
	4,661	2,399
7	—	15,333
7	20,000	69,251
	<u>33,937</u>	<u>90,805</u>
<b>Total de pasivos corrientes</b>		
<b>Pasivos no-corrientes</b>		
	198	231
	8	8
5	228,222	228,161
5	18	—
	311	311
7	60,062	69,852
	<u>288,819</u>	<u>298,563</u>
<b>Total de pasivos no-corrientes</b>		
<b>PATRIMONIO</b>		
	270,385	270,385
	406	369
	14,202	(11,686)
	(9,736)	(10,028)
	(583)	(546)
	<u>274,674</u>	<u>248,494</u>
<b>Total de Patrimonio</b>		
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
	<u>\$ 597,430</u>	<u>\$ 637,862</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 2021 y 2020**

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

Notas	Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de		Por los tres meses terminados el 30 de septiembre de		
	2021	2020	2021	2020	
	(No auditado)		(No auditado)		
<b>Ingresos</b>					
5	Venta de energía	\$ 68,502	\$ 47,305	\$ 25,717	\$ 17,740
5 y 8	Ingresos por arrendamiento	13,435	13,435	4,478	4,478
	<b>Total de ingresos</b>	<u>81,937</u>	<u>60,740</u>	<u>30,195</u>	<u>22,218</u>
<b>Costos y gastos de operación</b>					
5	Compras de electricidad	3,416	3,418	2,209	412
	Costos de transmisión	1,443	1,479	413	451
5 y 9	Gastos operativos, generales y mantenimiento	13,388	10,095	4,392	3,986
6	Depreciación y amortización	14,253	14,269	4,745	4,754
	<b>Total de costos y gastos de operación</b>	<u>32,500</u>	<u>29,261</u>	<u>11,759</u>	<u>9,603</u>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>49,437</b>	<b>31,479</b>	<b>18,436</b>	<b>12,615</b>
<b>Otros (gastos) ingresos</b>					
10	Costos financieros, neto	(12,822)	(16,981)	(4,131)	(5,822)
11	Otros (gastos) ingresos, neto	(1,444)	(17,143)	2	(17,103)
	<b>Total otros (gastos) ingresos, neto</b>	<u>(14,266)</u>	<u>(34,124)</u>	<u>(4,129)</u>	<u>(22,925)</u>
	<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>35,171</b>	<b>(2,645)</b>	<b>14,307</b>	<b>(10,310)</b>
12	Impuesto sobre la renta	9,283	5,699	2,910	1,564
	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<u><b>\$ 25,888</b></u>	<u><b>\$ (8,344)</b></u>	<u><b>\$ 11,397</b></u>	<u><b>\$ (11,874)</b></u>
	Amortización de otras ganancias integrales	292	292	97	97
	Otras ganancias integrales	292	292	97	97
	<b>Total otras ganancias (pérdidas) integrales del año</b>	<u><b>\$ 26,180</b></u>	<u><b>\$ (8,052)</b></u>	<u><b>\$ 11,494</b></u>	<u><b>\$ (11,777)</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 cambios en el patrimonio**

**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020**

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

	<b>Capital autorizado</b>	<b>Capital adicional pagado</b>	<b>Déficit acumulado/ utilidades retenidas</b>	<b>Otras pérdidas integrales</b>	<b>Impuesto complementario</b>	<b>Total de patrimonio</b>
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 ganancias integrales del periodo	—	—	(8,344)	292	—	(8,052)
Impuesto complementario	—	—	—	—	(16)	(16)
Compensación basada en acciones	—	35	—	—	—	35
<b>Saldos al 30 de septiembre 2020</b>	<b>\$ 270,385</b>	<b>\$ 356</b>	<b>\$ (24,935)</b>	<b>\$ (10,125)</b>	<b>\$ (546)</b>	<b>\$ 235,135</b>
Saldos al 1 de enero 2021	\$ 270,385	\$ 369	\$ (11,686)	\$ (10,028)	\$ (546)	\$ 248,494
Utilidad neta	—	—	25,888	—	—	25,888
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	292	—	292
Total ganancias integrales del periodo	—	—	25,888	292	—	26,180
Impuesto complementario	—	—	—	—	(37)	(37)
Compensación basada en acciones	—	37	—	—	—	37
<b>Saldos al 30 de septiembre 2021</b>	<b>\$ 270,385</b>	<b>\$ 406</b>	<b>\$ 14,202</b>	<b>\$ (9,736)</b>	<b>\$ (583)</b>	<b>\$ 274,674</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 flujos de efectivo**

**Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020**

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

<i>Notas</i>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(No auditado)	
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta	\$ 25,888	\$ (8,344)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
6 Depreciación	13,765	13,766
Amortización	488	503
Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	2	46
10 Ingresos por intereses	(239)	(345)
10 Gastos de intereses - financieros	12,700	16,784
10 Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	70	397
11 Pérdida por extinción de deuda anticipada	1,480	6,485
10 Amortización de costos financieros diferidos	291	145
12 Impuesto sobre la renta	9,283	5,699
Compensación basada en acciones	37	35
<b>Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo</b>	<u>63,765</u>	<u>35,171</u>
Aumento en cuentas por cobrar	(3,718)	(182)
Disminución en inventarios neto	49	90
Aumento en impuesto sobre la renta, neto	(38)	(15)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(1,610)	(1,243)
Aumento en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	(992)	(12,058)
Aumento en cuentas por pagar - compañías afiliadas	110	166
Aumento en cuentas por pagar	1,586	8,969
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,262	9
Disminución en prima de antigüedad	(33)	(9)
Intereses recibidos	353	296
Disminución (aumento) en activos diferidos	2,315	(6,173)
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>64,049</u>	<u>25,021</u>
<b>Pasan.....</b>	<b>\$ 64,049</b>	<b>\$ 25,021</b>

*rf*

*Dr.*

**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 2021 y 2020**

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

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(No auditado)	
<b>Viene... \$</b>	64,049	\$ 25,021
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	—	(472)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(518)	(88)
Construcciones en proceso	—	(5,736)
Adquisición de activo intangible	—	(10)
Préstamos a compañías afiliadas	(634)	—
Efectivo restringido	(87)	(741)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(1,239)</u>	<u>(7,047)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Intereses pagados	(8,666)	(13,056)
Pago de líneas de crédito	(48,333)	—
Pagos a bonos	(59,329)	(180,671)
Fondo productos de líneas de créditos	33,000	7,333
Pago por extinción anticipada de deuda	(1,480)	(6,485)
Pago de costos financieros diferidos	(14)	(3,637)
Pago de financiación por construcciones en proceso	—	(20,141)
Fondo producto de préstamo con afiliada	—	231,689
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>	<u>(84,822)</u>	<u>15,032</u>
<b>(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
	(22,012)	33,006
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,853	25,063
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo</b>	<u><b>\$ 23,841</b></u>	<u><b>\$ 58,069</b></u>
<b>Información suplementaria</b>		
Compras de propiedad, planta y equipo no pagado al final del periodo	<u>\$ 68</u>	<u>\$ 87</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 2021 y 31 de diciembre de 2020**

---

*(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 2021 y 2020 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 2020.

### **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 2020.



**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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 2021 y 31 de diciembre de 2020, el efectivo se detalla como sigue:

	<u>Sep-2021</u>	<u>Dic-2020</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	21,834	23,847
Depósitos a plazo	2,001	22,000
	<u>\$ 23,841</u>	<u>\$ 45,853</u>

La tasa de interés promedio para depósitos a plazo con vencimientos menores a 3 meses es de 0.30% y 1.50% al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, respectivamente.

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

Los saldos con afiliadas al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, son los siguientes:

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

	<u>Sep-2021</u>	<u>Dic-2020</u>
AES Panamá, S.R.L.	\$ 19,252	\$ 18,286
AES Global Power Holdings B.V.	1,183	1,183
The AES Corporation	47	47
AES Tietê Energía S.A.	31	31
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	3	1
AES Argentina Generación S.A.	—	23
AES Colon Development, S de R.L.	—	22
Colon LNG Marketing, S de R.L.	—	5
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	1
	<u>\$ 20,516</u>	<u>\$ 19,599</u>

**Cuentas por cobrar - no corrientes:**

AES Argentina Generación S.A.	\$ 23	\$ —
	<u>\$ 23</u>	<u>\$ —</u>

mp

Dr.

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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)**

<b>En el estado condensado interino no auditado de situación financiera:</b>	<b>Sep-2021</b>	<b>Dic-2020</b>
<u>Cuentas por pagar - corrientes:</u>		
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 3,629	\$ 900
AES Big Sky, L.L.C.	69	—
AES Panamá, S.R.L.	285	88
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	84	84
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	15	10
AES Global Power Holdings B.V.	8	10
AES Servicios América S.R. L.	1	1
AES Argentina Generación S.A.	—	18
	<u>\$ 4,091</u>	<u>\$ 1,111</u>
<u>Cuentas por pagar - no corrientes:</u>		
AES Argentina Generación S.A.	\$ 18	\$ —
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ —</u>

Las cuentas por cobrar por \$23 y por pagar por \$18 con AES Argentina Generación, S.A fueron reclasificadas a largo plazo, por lo que el saldo corriente que mantenían al 31 de diciembre 2020 se reflejan al 30 de septiembre 2021 en la cuenta por cobrar - afiliadas y cuenta por pagar - afiliadas a largo plazo en los estados condensados interinos no auditados de situación financiera

*Préstamo e intereses por cobrar con afiliada*

El 1 de octubre, 2020, la Compañía firmó un contrato de préstamo con su afiliada AES Next Solutions, S.R.L. por un monto máximo de \$1.5 millones a una tasa fija de 6.5%, el principal y los intereses serán pagados al vencimiento el 1 de octubre de 2025. Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el saldo del préstamo más los intereses correspondientes asciende a \$1,587 y \$878, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en los estados condensados interinos no auditados de situación financiera en el rubro de Préstamo e intereses por cobrar - afiliada.

*Préstamo por pagar con afiliada*

El 10 de agosto, 2020, la Compañía firmó un contrato de préstamo con su afiliada AES Panama Generation Holding, S.R.L. por \$231.7 millones a una tasa fija de 4.63% y el principal será pagado al vencimiento el 31 de mayo de 2030. Los fondos recibidos fueron utilizados para cancelar parcialmente la serie B de los bonos por \$170.7 millones, los cuales vencen el 25 de noviembre de 2023.

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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)**

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el préstamo por pagar con afiliada, neto de costos financieros diferidos se presenta a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Préstamo con afiliada	\$ 231,689	\$ 231,689
Costos financieros diferidos	(3,467)	(3,528)
<b>Total préstamo por pagar con afiliada</b>	<b><u>\$ 228,222</u></b>	<b><u>\$ 228,161</u></b>

Al 30 de septiembre de 2021, este préstamo ha generado intereses por \$8,037 (Nota 10).

Las transacciones con afiliadas por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 en el estado condensado interino no auditado de resultados integral son los siguientes:

**En el estado condensado interino no auditado de resultados integral:**

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 66,090	\$ 46,993
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	12	2
	<b><u>\$ 66,102</u></b>	<b><u>\$ 46,995</u></b>
<u>Ingresos por arrendamiento:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 13,435	\$ 13,435
	<b><u>\$ 13,435</u></b>	<b><u>\$ 13,435</u></b>
<u>Compras de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 73	\$ 1,871
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	6	15
	<b><u>\$ 79</u></b>	<b><u>\$ 1,886</u></b>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 594	\$ 594
AES Big Sky, L.L.C.	424	—
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	161	—
AES Servicios América S.R.L.,	12	—
	<b><u>\$ 1,191</u></b>	<b><u>\$ 594</u></b>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 4,496	\$ 3,558
	<b><u>\$ 4,496</u></b>	<b><u>\$ 3,558</u></b>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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)****En el estado condensado interino no auditado de resultados integral:**

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
<u>Costo financieros, neto (intereses)</u>		
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	\$ 8,037	\$ 1,399
	<u>\$ 8,037</u>	<u>\$ 1,399</u>

**6. Propiedad, Planta y Equipo, neto**

La actividad en propiedades, planta y equipos, netos, por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020, se presentan a continuación:

	<u>Al 30 de septiembre de 2021</u>					
	<u>Terreno</u>	<u>Edificios</u>	<u>Equipos de generación</u>	<u>Mobiliario y equipos</u>	<u>Construcción en proceso</u>	<u>Total</u>
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$ 322,551	\$ 344,677	\$ 2,018	\$ 1,345	\$ 670,727
Adiciones	—	—	—	—	352	352
Reclasificaciones y ajustes	—	—	302	—	(302)	—
Ventas y descartes	—	—	—	(50)	—	(50)
Al final del periodo	<u>136</u>	<u>322,551</u>	<u>344,979</u>	<u>1,968</u>	<u>1,395</u>	<u>671,029</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	67,288	83,922	1,733	—	152,943
Gasto del año	—	5,448	8,204	113	—	13,765
Ventas y descartes	—	—	—	(48)	—	(48)
Al final del periodo	<u>—</u>	<u>72,736</u>	<u>92,126</u>	<u>1,798</u>	<u>—</u>	<u>166,660</u>
<b>Saldo neto</b>	<u>\$ 136</u>	<u>\$ 249,815</u>	<u>\$ 252,853</u>	<u>\$ 170</u>	<u>\$ 1,395</u>	<u>\$ 504,369</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

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

**6. Propiedad, Planta y Equipo, neto (continuar)**



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

**7. Deuda financiera, neta***Líneas de Crédito*

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 al 31 de diciembre 2020.

El 5 de enero de 2021, la Compañía recibió \$19 millones de la línea de crédito rotativa con The Bank of Nova Scotia. Para este propósito se firmó un pagaré, el cual devenga intereses pagados trimestralmente a una tasa de LIBOR más un margen de 3.2% (tasa mínima de 3.35%). Los fondos recibidos se utilizaron principalmente para hacer el pago de la línea rotativa sindicada con Banco General, S. A. y Banco Nacional de Panamá por \$15.3 millones.

El 24 de marzo de 2021, se pagaron \$5.0 millones de la línea de crédito con The Bank of Nova Scotia y se cancelaron los \$14 millones restantes el 8 de junio de 2021. El 7 de junio se retomaron \$14 millones de esta línea de crédito, los cuales fueron cancelados el 23 de julio de 2021.



**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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*

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

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

- El primer tramo (Serie A) está compuesto de \$200,000 a una tasa fija de 6.25% de interés y una amortización semestral, según el cronograma establecido en el acuerdo del primer tramo (Serie A). Los pagos de interés y principal se hacen cada 25 de junio y 25 de diciembre. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del tramo A asciende a \$80 millones, de los cuales \$20 millones se encuentran incluidos en el estado condensado interino no auditado de situación financiera en el rubro de 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 y el 8 de enero de 2021, la Compañía canceló la porción restante del segundo tramo del bono por \$49.3 millones, los cuales se encontraban incluidos como bonos por pagar a corto plazo al 31 de diciembre 2020.

Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 los saldos de los bonos por pagar, netos de los costos financieros diferidos se detallan a continuación:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Bonos	\$ 80,000	\$ 139,329
Costos financieros diferidos	62	(226)
Total bonos por pagar, neto	<u>80,062</u>	<u>139,103</u>
Menos:		
Bonos a corto plazo	20,000	69,329
Costos financieros diferidos, corto plazo	—	(78)
Bonos a corto plazo, neto	<u>20,000</u>	<u>69,251</u>
Bonos a largo plazo, neto	<u>\$ 60,062</u>	<u>\$ 69,852</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

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

**7. Deuda financiera, neta (continuación)**

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

	<u>Serie A</u>
2021	10,000
2022	20,000
2023	50,000
	<u>\$ 80,000</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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, se han registrado por este concepto \$13,435 en ambos periodos, 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 \$28,550 y \$30,865 para los periodos terminados el 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020, respectivamente.

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre 2020 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Dentro de un año	\$ 18,257	\$ 18,257
De 1 a 5 años	91,286	91,286
Más de 5 años	59,336	73,029
Total ingresos futuros por arrendamiento	<u>\$ 168,879</u>	<u>\$ 182,572</u>

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

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
Seguros	\$ 4,562	\$ 3,633
Salarios y otros beneficios	2,656	2,490
Contratos por servicios y mantenimientos	2,525	1,473
Honorarios por servicios financieros y gestión especializada	1,192	611
Consultorías y servicios profesionales	158	235
Licencias, permisos y servidumbres	723	797
Servicios básicos	354	289
Otros cargos relacionados al mercado	569	139
Otros	649	428
	<u>\$ 13,388</u>	<u>\$ 10,095</u>

**10. Costos financieros, neto**

Los costos financieros, netos por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, se detallan como siguen:

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ (4,457)	\$ (15,393)
Intereses con afiliada	(8,037)	(1,399)
Intereses capitalizados	19	38
Comisión por compromiso	(225)	(30)
Subtotal	<u>(12,700)</u>	<u>(16,784)</u>
Costos financieros diferidos	(291)	(145)
Descarte de costos financieros por extinción de deuda	(70)	(397)
Ingreso intereses comerciales	153	126
Ingreso intereses financieros	86	219
Subtotal	<u>239</u>	<u>345</u>
<b>Total</b>	<u>\$ (12,822)</u>	<u>\$ (16,981)</u>

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

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

**Al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020**

*(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 nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020, los otros ingresos (gastos) netos se detallan como siguen:

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
Penalidad por pago anticipado de deuda	\$ (1,480)	\$ (6,485)
Perdidas en retiro de propiedad, planta y equipo	(2)	(46)
Pérdida producto de disputa legal	—	(10,600)
Otros	38	(12)
	<u>\$ (1,444)</u>	<u>\$ (17,143)</u>

La penalidad por pago anticipado de deuda se debe al pago anticipado del saldo del tramo B de los bono por \$49.3M, el cual fue realizado el 8 de enero 2021.

Durante el 2020 producto de la pérdida por extinción de deuda anticipada por la liquidación parcial del tramo B de los bonos, se pagó una penalidad de \$6,485.

La pérdida producto de disputa legal es debido a que en 2017, la Compañía inició un arbitraje en contra del Contratista que realizó la construcción del túnel, debido a una pérdida sustancial de agua en sectores específicos del túnel de la Central Hidroeléctrica, la Compañía buscaba recuperar sus costos de reparación e ingresos perdidos. En septiembre de 2020, el Tribunal concedió la moción de desestimación del Contratista, dando por terminado el caso presentado por AES Changuinola y requiriendo que AES Changuinola pagara los costos legales del Contratista. En octubre de 2020, de conformidad con un acuerdo entre las partes, AES Changuinola pagó \$10.6 millones en costos legales al Contratista.

**12. Impuesto sobre la Renta**

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2021 y 2020 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>Sep-2021</u>	<u>Sep-2020</u>
Corriente	\$ 3,647	\$ (344)
Diferido	5,636	6,043
	<u>\$ 9,283</u>	<u>\$ 5,699</u>

**13. Compromisos y Contingencias**

**Compromisos**



La carta de crédito que la Compañía mantiene con Banistmo S.A. para garantizar la reserva de deuda venció el 30 de junio de 2021, pero la misma fue renovada por \$12,797 con fecha de vencimiento el 30 de diciembre de 2021.



**13. Compromisos y Contingencias ( continuación)**

**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.

Los valores razonables estimados para los instrumentos financieros al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se detallan a continuación:

	<u>2021</u>		<u>2020</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Activos Financieros</b>				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	\$ 3,235	\$ 3,235	\$ 4,079	\$ 4,079
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamo por pagar	\$ —	\$ —	\$ 15,333	\$ 15,333
Préstamo por pagar - compañía afiliada	\$ 228,222	\$ 238,487	\$ 228,161	\$ 247,623
Bonos por pagar, neto	\$ 80,062	\$ 81,462	\$ 139,103	\$ 140,453

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 del valor razonable.

*(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 Compañía calcula el valor razonable del préstamo por pagar al 30 de septiembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, 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 2021 y 31 de diciembre de 2020**

(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 2021:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
<b>Al 30 de septiembre de 2021</b>					
Bonos por pagar, neto	\$ —	\$ 20,000	\$ 60,062	\$ —	\$ 80,062
Intereses por pagar	—	1,347	—	—	1,347
Cuentas por pagar comerciales	3,838	—	8	—	3,846
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	4,091	—	—	4,091
Préstamo por pagar - compañía afiliada, neto	—	—	—	228,222	228,222
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,661	—	—	—	4,661
	<b>\$ 8,499</b>	<b>\$ 25,438</b>	<b>\$ 60,381</b>	<b>\$ 228,222</b>	<b>\$ 322,540</b>

**16. Eventos Subsecuentes**

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la administración hasta el 30 de noviembre, 2021, fecha en que el Controlador autorizó los estados financieros condensados interinos no auditados para su emisión.

**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



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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante contrato de fideicomiso suscrito el 14 de noviembre de 2013, enmendado y reformado íntegramente mediante documento suscrito el 14 de agosto de 2020 (el "Fideicomiso"), por AES CHANGUINOLA, S.R.L., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00) (la "Emisión de Bonos"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2021, a saber:

1. El Emisor es AES Changuinola, S.R.L.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No. 468-13 del 13 de noviembre de 2013 y modificada mediante Resolución SMV No.361-20 del 12 de agosto de 2020.
3. El monto total registrado es de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00), y se ha emitido la Serie A por la suma de hasta Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00) y la Serie B por la suma de hasta Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00), esta última fue redimida anticipadamente el 08 de enero de 2021.
4. El total de Patrimonio Fideicomitido administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$13,298,748.68 cuya composición se desglosa de la siguiente manera:
  - i. Bienes Fiduciarios No Compartidos
    - a) Fondos depositados en cuentas de ahorro en Banco General con saldo total de US\$743,193.12
    - 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\$12,555,555.56 con vencimiento 31 de diciembre de 2021, para cumplir con el Requisito de Reserva de Servicio de Deuda equivalente al próximo pago de intereses y capital de los Bono.
  - ii. Bienes Fiduciarios Compartidos
    - a) Prenda mercantil constituida a favor del Fiduciario sobre el 80% de las cuotas de participación emitidas y en circulación del Emisor.
5. El Patrimonio Fideicomitido garantiza las siguientes obligaciones:
  - a) La Serie A de la Emisión de Bonos, la cual está garantizada tanto con los Bienes Fiduciarios Compartidos como con los Bienes Fiduciarios No Compartidos.
  - b) Las obligaciones a cargo de AES Panama Generation Holdings, S.R.L. garantizadas además mediante un fideicomiso (el "Fideicomiso Global") suscrito el 14 de agosto de 2020 con BG Trust, Inc. en calidad de Fiduciario, identificado como BG Trust Inc. FID (0142-GTIA-20), sólo en lo que respecta a los Bienes Fiduciarios Compartidos.

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 07 de octubre de 2021.



Angela Escudero  
Firma Autorizada

BG Trust, Inc. a título fiduciario



Valerie Voloj  
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](http://www.aeschanguinola.com).

### 2. Fecha de divulgación

A partir del 30 de noviembre de 2021.

### FIRMA



---

Miguel Bolinaga  
Gerente General