

República de Panamá
Superintendencia del Mercado de Valores

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

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

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

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

A. Aplicabilidad

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

B. Responsabilidad por la información

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

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



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

C. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. El formulario podrá ser igualmente descargado desde la página web de la SMV (www.supervalores.gob.pa), bajo el botón de “Formularios” y en la sección SERI/Formularios SERI/ Emisores/Guías SERI-Instructivo.

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

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

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

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

Formulario IN-T
Informe de Actualización Trimestral

Trimestre terminado el: 31 de diciembre de 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.



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 energía de aproximadamente 1,046 gigavatios hora al año. Su construcción demoró 48 meses finalizando en octubre de 2011; y recibe su certificación de entrada en operación comercial en noviembre de 2011, emitida por la CND.

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

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

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

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

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

A. Liquidez

	Diciembre 2021	Diciembre 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	33,817	4,905
Partidas para conciliar la utilidad neta con el		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	47,048	50,015
Cambios en activos y pasivos de operación	6,256	(26,692)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	87,121	28,228
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,282)	(7,264)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(121,759)	(174)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(35,920)	20,790
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,853	25,063
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9,933	45,853

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 y 2020, fue de \$9,933 y \$45,853 respectivamente, lo que representa un disminución de (\$35,921) con el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía presentó un incremento en la utilidad neta de \$28,912 con relación al mismo periodo 2020, principalmente por :

- i) Un incremento en los ingresos totales por \$16,524, generado por mayores ventas de energía debido a una mayor generación (1,107GWh en 2021 vs 860GWh en 2020) producto de un incremento en los aportes hídricos (154 m3/s en 2021 vs 123 m3/s en 2020);
- ii) Incremento en las compras de electricidad por (\$2,253) con relación al mismo periodo 2020, principalmente por mayores compras al spot por (\$3,360) y un incremento en los costos de transmisión variables por (\$680), asociados a una mayor generación; esto compensado por menores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., por \$1,852, a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia, compensado .
- iii) Incremento en los gastos operativos, generales y de mantenimiento por (\$2,966) 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.

- iv) Disminución en los costos financieros, neto por \$5,326 relacionado principalmente a menores intereses producto de 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%.
- v) Disminución en los otros gastos, neto por \$15,634, principalmente por una disminución en el pago de penalidades por \$5,005 (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.
- vi) Incremento en el impuesto sobre la renta por (\$3,361), 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 \$58,893 atribuido principalmente a: (i) las variaciones en la utilidad explicadas anteriormente por \$28,912; (ii) una disminución en los activos diferidos por \$11,189 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 \$4,124 y (iv) una disminución en las cuentas por cobrar por \$16,726 asociado a las ventas de energía.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran una disminución de \$5,982, principalmente por una disminución en los desembolsos para la adquisición de propiedad, planta y equipo y contrucciones en proceso por \$5,641 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 (\$121,585), principalmente relacionados a: (i) los fondos recibidos por el préstamo obtenido en agosto 2020 con AES Panama Holding S.R.L. por (\$231,689) y (ii) pagos a líneas de crédito por (\$48,333); compensado por (iii) una disminución en los pagos de los bonos por \$121,342, (iv) disminución en pagos por costos financieros diferidos por \$3,626, (v) menores penalidades por cancelación anticipada por \$5,005, (vi) mayores fondos recibidos en el 2021 producto de líneas de crédito por \$25,667, (vii) desembolsos a más de 90 días realizados durante el 2020 para la adquisición de propiedad, planta y equipo por \$20,141 y (viii) disminución en los pagos por intereses por \$1,557.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 31 de diciembre de 2021, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$1,260 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	1,058.96	821.84	237.13	28.9 %
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	1,058.96	821.84	237.13	28.9 %
Mercado Ocasional Neto	GWh	14.82	33.54	(18.72)	(55.8)%
Ventas Spot de Energía	GWh	47.97	37.91	10.06	27.0 %
Compras Spot Energía	GWh	33.16	4.38	28.78	658.0 %
Generación Total de la Empresa	GWh	1,106.94	859.75	247.19	28.8 %
Spot Prices	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	71.36	46.29	25.07	54.2 %
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	33.29	40.72	(7.43)	(18.2)%
*Precios compra/venta spot ponderado					
Datos Operativos	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	154.30	164.70	(10.40)	(6.3)%
Aportes Changuinola	m3/s	153.72	122.73	30.99	25.3 %
Generación Changuinola	GWh	1,106.94	859.75	247.19	28.8 %
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	16.86	4.38	12.49	285.4 %
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2021	2020	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	1,103.69	178.16	925.53	519.5 %

Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de energía reflejan un incremento de \$16,524 al 31 de diciembre de 2021 con respecto al mismo período del 2020, generado por mayores ventas de energía debido a una mayor generación (1,107GWh en 2021 vs 860GWh en 2020) producto de un incremento en los aportes hídricos (154 m3/s en 2021 vs 123 m3/s en 2020).

Costos y gastos de operación

Compras de electricidad:

Al 31 de diciembre de 2021, el rubro de compras de electricidad se incrementó en (\$2,253) con relación al mismo período 2020 principalmente por: (i) mayores compras al spot por (\$3,360) (33.16GWh en 2021 vs 4.38GWh en 2020) y (ii) un incremento en los costos de transmisión variables por (\$680), asociados a una mayor generación; esto compensado por (iii) menores compras de potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L., por \$1,852, a través del contrato de reserva de compra y venta de potencia, compensado .

HA

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 31 de diciembre de 2021, los costos operativos, generales y mantenimiento muestran un incremento por (\$2,966) 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 \$20,960, relacionado principalmente con: (i) una disminución en los gastos de intereses netos por \$5,326 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%; (ii) otra disminución relevante en otros gastos por \$15,634, se debe principalmente a una disminución en el pago de penalidades por \$5,005 (\$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) y a las pérdidas por disputas legales por \$10,600 incurridas en 2020.

D. Análisis de perspectivas

Conforme a los resultados obtenidos en el año 2021, a nivel de margen variable del año 2021, los resultados fueron superiores a los alcanzados en el año anterior, principalmente por mejora en la hidrología, incrementando la generación de la central hidroeléctrica CHAN I. Adicional, hubo un incremento en la demanda del sistema en comparación con el año 2020. Por último, las transacciones regionales aumentaron durante el 2021.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

Estados financieros condensados interinos no auditados

AES Changuinola, S.R.L.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

44

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 31 de diciembre de 2021 y el estado condensado interino no auditado de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, y notas.

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

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

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es elaborar los estados financieros condensados interinos no auditados con base a los registros contables de la Compañía bajo las Normas Internacionales de Información Financiera. Durante la elaboración de los estados financieros condensados interinos no auditados hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad de las estimaciones hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros condensados interinos no auditados 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 diciembre de 2021, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.



Miguel Bolinaga
Gerente General



Katusca Vásquez
CPA No. 0298-2007

28 de febrero de 2022
Panamá, República de Panamá

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

<i>Notas</i>	2021 (No auditado)	2020 (Auditado)	
ACTIVOS			
Activos corrientes			
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 9,933	\$ 45,853
	Cuentas por cobrar:		
	Clientes	2,140	501
5	Compañías afiliadas	15,809	19,599
	Otras	6,223	371
	Inventarios, netos	1,046	1,083
	Gastos pagados por anticipado	73	80
	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	—	3,667
	Total de activos corrientes	<u>35,224</u>	<u>71,154</u>
Activos no-corrientes			
6	Propiedad, planta y equipo, neto	499,928	517,784
	Efectivo restringido	648	549
5	Préstamo e intereses por cobrar - afiliada	1,614	878
5	Cuentas por cobrar afiliada	23	—
	Otras cuentas por cobrar	—	4,079
	Activos intangibles, netos	2,209	2,455
	Activos diferidos	27,778	30,865
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	5,617	9,922
	Anticipos a proveedores	—	122
	Activos prepagados	28	54
	Total de activos no-corrientes	<u>537,845</u>	<u>566,708</u>
	TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 573,069</u>	<u>\$ 637,862</u>

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

Notas	2021 (No auditado)	2020 (Auditado)
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos corrientes		
Cuentas por pagar:		
	\$ 3,443	\$ 2,528
5	Proveedores	
	1,672	1,111
	Compañías afiliadas	
	47	183
	Intereses acumulados por pagar	
12	Impuesto sobre la renta por pagar	—
	1,504	
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,399
	3,537	
7	Préstamo por pagar	15,333
	—	
7	Bonos por pagar	69,251
	20,000	
	Total de pasivos corrientes	90,805
	<u>30,203</u>	<u>90,805</u>
Pasivos no-corrientes		
	341	231
	Prima de antigüedad	
	8	8
	Cuentas por pagar	
5	Préstamo por pagar - compañía afiliada, neto	228,161
	228,451	
5	Cuentas por pagar - afiliada	—
	18	
	Compromisos y contingencias	311
	311	
7	Bonos por pagar, neto	69,852
	49,925	
	Total de pasivos no-corrientes	298,563
	<u>279,054</u>	<u>298,563</u>
PATRIMONIO		
	270,385	270,385
	Capital autorizado	
	419	369
	Capital adicional pagado	
	3,230	(11,686)
	Utilidades retenidas (déficit acumulado)	
	(9,639)	(10,028)
	Otras pérdidas integrales acumuladas	
	(583)	(546)
	Impuesto complementario	
	Total de Patrimonio	248,494
	<u>263,812</u>	<u>248,494</u>
	TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 637,862
	<u>\$ 573,069</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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

Notas	Por los nueve meses terminados el 31 de diciembre de		Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de	
	<u>2021</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	
Ingresos				
5	\$ 88,506	\$ 71,982	\$ 20,004	\$ 24,677
5 y 8	17,914	17,914	4,479	4,479
Total de ingresos	<u>106,420</u>	<u>89,896</u>	<u>24,483</u>	<u>29,156</u>
Costos y gastos de operación				
5	6,065	3,812	2,649	394
	1,928	1,881	485	402
5 y 9	17,675	14,709	4,287	4,614
6	18,967	19,022	4,714	4,753
Total de costos y gastos de operación	<u>44,635</u>	<u>39,424</u>	<u>12,135</u>	<u>10,163</u>
Utilidad en operaciones	61,785	50,472	12,348	18,993
Otros (gastos) ingresos				
10	(17,024)	(22,350)	(4,202)	(5,369)
11	(1,469)	(17,103)	(25)	40
Total otros gastos, neto	<u>(18,493)</u>	<u>(39,453)</u>	<u>(4,227)</u>	<u>(5,329)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	43,292	11,019	8,121	13,664
12	9,475	6,114	192	415
Utilidad neta	<u>\$ 33,817</u>	<u>\$ 4,905</u>	<u>\$ 7,929</u>	<u>\$ 13,249</u>
Amortización de otras ganancias integrales	389	389	97	97
Otras ganancias integrales	389	389	97	97
Total otras ganancias integrales del año	<u>\$ 34,206</u>	<u>\$ 5,294</u>	<u>\$ 8,026</u>	<u>\$ 13,346</u>
Utilidad neta por cuota	<u>\$ 67.63</u>	<u>\$ 9.81</u>	<u>\$ 15.86</u>	<u>\$ 26.50</u>

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

HF *SK*

AES Changuinola, S.R.L.

Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Capital autorizado	Capital adicional pagado	(Déficit acumulado)/ utilidades retenidas	Otras pérdidas integrales	Impuesto complementario	Total de patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2020	\$ 270,385	\$ 321	\$ (16,591)	\$ (10,417)	\$ (530)	\$ 243,168
Utilidad neta	—	—	4,905	—	—	4,905
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	389	—	389
Total ganancias integrales del periodo	—	—	4,905	389	—	5,294
Impuesto complementario	—	—	—	—	(16)	(16)
Compensación basada en acciones	—	48	—	—	—	48
Saldos al 31 de diciembre 2020	270,385	369	(11,686)	(10,028)	(546)	248,494
Utilidad neta	—	—	33,817	—	—	33,817
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	389	—	389
Total ganancias integrales del periodo	—	—	33,817	389	—	34,206
Impuesto complementario	—	—	—	—	(37)	(37)
Dividendos pagados	—	—	(18,901)	—	—	(18,901)
Compensación basada en acciones	—	50	—	—	—	50
Saldos al 31 de diciembre 2021	\$ 270,385	\$ 419	\$ 3,230	\$ (9,639)	\$ (583)	\$ 263,812

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

HA

AES Changuinola, S.R.L.**Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	2021	2020
	(No auditado)	(Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	\$ 33,817	\$ 4,905
Partidas para conciliar la utilidad neta con el Efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
6 Depreciación	18,317	18,356
8 Amortización	650	666
11 Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	43	46
10 Ingresos por intereses	(222)	(519)
10 Gastos de intereses - financieros	16,795	18,195
10 Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	70	406
11 Pérdida por extinción de deuda anticipada	1,480	6,485
Estimación de obsolescencia de inventario	9	—
10 Amortización de costos financieros diferidos	381	218
12 Impuesto sobre la renta	9,475	6,114
Compensación basada en acciones	50	48
Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	80,865	54,920
Aumento en cuentas por cobrar	(3,527)	(200)
Disminución en inventarios neto	28	78
Aumento en impuesto sobre la renta, neto	(37)	(16)
Disminución en gastos pagados por anticipado	33	222
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	3,665	(16,388)
Aumento en cuentas por pagar - compañías afiliadas	352	5
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	1,070	(2,707)
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	1,138	(38)
Aumento en prima de antigüedad	110	49
Intereses recibidos	337	405
Disminución (aumento) en activos diferidos	3,087	(8,102)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	87,121	28,228
Pasan.....	\$ 87,121	\$ 28,228



AES Changuinola, S.R.L.

Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	2021	2020
	(No auditado)	(Auditado)
Viene...	\$ 87,121	\$ 28,228
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	—	(122)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(534)	(6,175)
Adquisición de activo intangible	(15)	(28)
Préstamos a compañías afiliadas	(634)	(866)
Efectivo restringido	(99)	(73)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,282)</u>	<u>(7,264)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Intereses pagados	(16,704)	(18,261)
Pago de líneas de crédito	(48,333)	—
Pagos a bonos	(69,329)	(190,671)
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	(12)	(3,638)
Pago de financiación por construcciones en proceso.	—	(20,141)
Fondo procedente de préstamos con compañías afiliadas	—	231,689
Dividendo pagado	(18,901)	—
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(121,759)</u>	<u>(174)</u>
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(35,920)	20,790
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	45,853	25,063
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	<u>\$ 9,933</u>	<u>\$ 45,853</u>
Información suplementaria		
Compras de propiedad, planta y equipo no pagado al final del año	<u>\$ 195</u>	<u>\$ 407</u>

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

HF *Dr.*

AES Changuinola, S.R.L.

Notas a los estados condensados interinos no auditados

Al 31 de diciembre de 2021 y 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 años terminados el 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2021 y 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 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020, el efectivo se detalla como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	9,927	23,847
Depósitos a plazo	—	22,000
	<u>\$ 9,933</u>	<u>\$ 45,853</u>

La tasa de interés promedio para depósitos a plazo con vencimientos inferiores a 3 meses fue de 1.50% para el año terminado el 31 de diciembre de 2020.

5. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas

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

<u>En el estado condensado interino no auditado de situación financiera:</u>	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por cobrar - compañías afiliadas:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 14,525	\$ 18,286
AES Global Power Holdings B.V.	1,183	1,183
The AES Corporation	47	47
AES Brasil Operações S.A.	31	—
AES Panama Generation Holdings S..R.L.	20	—
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	3	1
AES Tietê Energía S.A.	—	31
AES Argentina Generación S.A.	—	23
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	1
AES Colon Development, S. de R.L.	—	22
Colon LNG Marketing, S. de R.L.	—	5
	<u>\$ 15,809</u>	<u>\$ 19,599</u>
 <u>Cuentas por cobrar - no corrientes:</u>		
AES Argentina Generación S.A.	<u>\$ 23</u>	<u>\$ —</u>
	<u>\$ 23</u>	<u>\$ —</u>

Dr. HF

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2021 y 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 situación financiera:**

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Cuentas por pagar - corrientes:</u>		
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 909	\$ 900
AES Panamá, S.R.L.	617	88
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	84	84
AES Big Sky, L.L.C.	49	—
Gas Natural Atlántico S. De R.L.	12	—
AES Servicios América S.R. L.	1	1
AES Global Power Holdings B.V.	—	10
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	10
AES Argentina Generación S.A.	—	18
	<u>\$ 1,672</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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo del préstamo más los intereses correspondientes asciende a \$1,614 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 la serie B de los bonos por \$220 millones, los cuales vencían el 25 de noviembre de 2023.

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2021 y 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 31 de diciembre de 2021 y 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	(3,238)	(3,528)
Total préstamo por pagar con afiliada	<u>\$ 228,451</u>	<u>\$ 228,161</u>
Costos financieros diferidos al inicio del año	\$ 3,528	\$ —
Costos financieros diferidos pagados	12	3,639
Amortización de los costos financieros diferidos	(302)	(111)
Costos financieros diferidos al final del año	<u>\$ 3,238</u>	<u>\$ 3,528</u>

Al 31 de diciembre de 2021, este préstamo ha generado intereses por \$10,716 y \$4,048, respectivamente (Nota 10) y se mantienen por pagar \$893 y \$833, respectivamente, los cuales se encuentran registrados en el estado condensado interino no auditado de situación financiera en el rubro de cuentas por pagar - compañías afiliadas.

Las transacciones con afiliadas por los años terminados el 31 de diciembre 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>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 84,033	\$ 71,571
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	14	4
	<u>\$ 84,047</u>	<u>\$ 71,575</u>
<u>Ingresos por arrendamiento:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 17,914	\$ 17,914
	<u>\$ 17,914</u>	<u>\$ 17,914</u>
<u>Compras de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 83	\$ 1,877
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	23	15
	<u>\$ 106</u>	<u>\$ 1,892</u>

AES Changuinola, S.R.L.**Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2021 y 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>2021</u>	<u>2020</u>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 792	\$ 792
AES Big Sky, L.L.C.	560	545
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	140	—
AES Servicios América S.R.L.,	17	21
	<u>\$ 1,509</u>	<u>\$ 1,358</u>
 <u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 5,995	\$ 4,745
	<u>\$ 5,995</u>	<u>\$ 4,745</u>
 <u>Costo financieros, neto (intereses)</u>		
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	\$ 10,716	\$ 4,048
	<u>\$ 10,716</u>	<u>\$ 4,048</u>

Dividendos

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2021, la Compañía declaró dividendos por \$18.9 millones. Durante el 2020, la Compañía no distribuyó dividendos.

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

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

	Al 31 de diciembre de 2021					
	Terreno	Edificios	Equipos de generación	Mobiliario y equipos	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$ 322,551	\$ 344,677	\$ 2,018	\$ 1,345	\$ 670,727
Adiciones	—	—	—	14	490	504
Reclasificaciones y ajustes	—	—	474	101	(575)	—
Ventas y descartes	—	—	(118)	(50)	—	(168)
Al final del periodo	<u>136</u>	<u>322,551</u>	<u>345,033</u>	<u>2,083</u>	<u>1,260</u>	<u>671,063</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	67,288	83,922	1,733	—	152,943
Gasto del año	—	7,264	10,911	142	—	18,317
Ventas y descartes	—	—	(77)	(48)	—	(125)
Al final del periodo	—	<u>74,552</u>	<u>94,756</u>	<u>1,827</u>	—	<u>171,135</u>
Saldo neto	<u>\$ 136</u>	<u>\$ 247,999</u>	<u>\$ 250,277</u>	<u>\$ 256</u>	<u>\$ 1,260</u>	<u>\$ 499,928</u>

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

HA SA

(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

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 presentaban en el estado de situación financiera en los préstamos por pagar al 31 de diciembre 2020, durante el 2021 este saldo fue pagado.

El 5 de enero de 2021, la Compañía recibió \$19.0 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 y 8 de junio de 2021 se pagaron \$5.0 millones y \$14 millones, respectivamente de la línea de crédito con The Bank of Nova Scotia. El 7 de junio se retomaron \$14 millones de esta línea de crédito, los cuales fueron cancelados el 23 de julio de 2021.

Bonos por pagar

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

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

- El primer tramo (Serie A) está compuesto de \$200,000 a una tasa fija de 6.25% de interés y una amortización semestral, según el cronograma establecido en el acuerdo del primer tramo (Serie A). Los pagos de interés y principal se hacen cada 25 de junio y 25 de diciembre. Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del tramo A asciende a \$70 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.

Handwritten initials: "St." and "H"

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

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

7. Deuda financiera, neta (continuación)

Al 31 de diciembre 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	\$ 70,000	\$ 139,329
Costos financieros diferidos	(75)	(226)
Total bonos por pagar, neto	<u>69,925</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>\$ 49,925</u>	<u>\$ 69,852</u>

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

	<u>Serie A</u>
2022	20,000
2023	50,000
	<u>\$ 70,000</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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se han registrado por este concepto \$17,914 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 \$27,778 y \$30,865 para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

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

8. Arrendamiento (continuación)

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 31 de diciembre de 2021 y 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	54,772	73,029
Total ingresos futuros por arrendamiento	<u>\$ 164,315</u>	<u>\$ 182,572</u>

9. Gastos Operativos, Generales y Mantenimiento

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Seguros	\$ 6,085	\$ 4,862
Salarios y otros beneficios	3,378	3,252
Contratos por servicios y mantenimientos	3,370	2,379
Honorarios por servicios financieros y gestión especializada	1,509	1,358
Otros	1,897	2,216
Otros cargos relacionados al mercado	756	240
Servicios básicos	427	368
Consultorías y servicios profesionales	253	34
	<u>\$ 17,675</u>	<u>\$ 14,709</u>



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

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

10. Costos financieros, neto

Los costos financieros, netos por los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan como siguen:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ (5,726)	\$ (18,139)
Intereses con afiliada	(10,716)	(4,048)
Intereses capitalizados	19	38
Comisión por compromiso	(372)	(96)
Subtotal	<u>(16,795)</u>	<u>(22,245)</u>
Costos financieros diferidos	(381)	(218)
Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	(70)	(406)
Ingreso intereses comerciales	106	173
Ingreso intereses financieros	116	346
Subtotal	<u>222</u>	<u>519</u>
Total	<u>\$ (17,024)</u>	<u>\$ (22,350)</u>

11. Otros gastos, netos

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020, los otros gastos, netos se detallan como siguen:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Penalidad por pago anticipado de deuda	\$ (1,480)	\$ (6,485)
Perdidas en retiro de propiedad, planta y equipo	(43)	(46)
Pérdida producto de disputas legales	—	(10,600)
Otros	54	28
	<u>\$ (1,469)</u>	<u>\$ (17,103)</u>

- 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 y en el 2021 con la cancelación del tramo B se pagó una penalidad de \$1,480.

AES Changuinola, S.R.L.

Notas a los estados condensados interinos no auditados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

11. Otros gastos, netos (continuación)

- 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 años terminados el 31 de diciembre de 2021 y 2020 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
Corriente	\$ 5,170	\$ (229)
Diferido	4,305	6,343
	<u>\$ 9,475</u>	<u>\$ 6,114</u>

13. Compromisos y Contingencias

Compromisos

La Compañía mantiene una carta de crédito stand-by por un monto de \$12,200, para garantizar el próximo pago de intereses más el capital del financiamiento, con fecha de vencimiento el 30 de junio de 2022.

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 31 de diciembre de 2021 y 2020, se detallan a continuación:

	2021		2020	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos Financieros				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	\$ —	\$ —	\$ 4,079	\$ 4,079
Pasivos Financieros				
Préstamo por pagar	\$ —	\$ —	\$ 15,333	\$ 15,333
Préstamo por pagar - compañía afiliada	\$ 228,467	\$ 234,955	\$ 228,161	\$ 247,623
Bonos por pagar, neto	\$ 69,908	\$ 73,058	\$ 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.
- La Compañía calcula el valor razonable del préstamo por pagar al 31 de diciembre de 2021 y 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.

14. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

Jerarquía del valor razonable de instrumentos financieros

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 diciembre 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>
Al 31 de diciembre de 2021					
Bonos por pagar, neto	\$ —	\$ 20,000	\$ 49,908	\$ —	\$ 69,908
Intereses por pagar	—	47	—	—	47
Cuentas por pagar proveedores	3,445	—	8	—	3,453
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	1,672	18	—	1,690
Préstamo por pagar - compañía afiliada, neto	—	—	—	228,467	228,467
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	3,537	—	—	—	3,537
	\$ 6,982	\$ 21,719	\$ 50,245	\$ 228,467	\$ 307,413

AES Changuinola, S.R.L.

Notas a los estados condensados interinos no auditados

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

16. Eventos Subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la administración hasta el 28 de febrero, 2022, 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.

Dr.
HF

IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

HF Dr.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante contrato de fideicomiso suscrito el 14 de noviembre de 2013, enmendado y reformado íntegramente mediante documento suscrito el 14 de agosto de 2020 (el "Fideicomiso"), por AES CHANGUINOLA, S.R.L., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00) (la "Emisión de Bonos"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Diciembre de 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 Fideicomitado administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US\$12,943,376.74 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\$743,723.96
 - 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\$12,199,652.78 con vencimiento 30 de junio de 2022, 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 Fideicomitado garantiza las siguientes obligaciones:
 - a) La Serie A de la Emisión de Bonos, la cual está garantizada tanto con los Bienes Fiduciarios Compartidos como con los Bienes Fiduciarios No Compartidos.
 - b) Las obligaciones a cargo de AES Panama Generation Holdings, S.R.L. garantizadas además mediante un fideicomiso (el "Fideicomiso Global") suscrito el 14 de agosto de 2020 con BG Trust, Inc. en calidad de Fiduciario, identificado como BG Trust Inc. FID (0142-GTIA-20), sólo en lo que respecta a los Bienes Fiduciarios Compartidos.

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

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 06 de Enero de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario



Junyala Williams
Firma Autorizada



Gabriela Zamora
Firma Autorizada

V PARTE DIVULGACIÓN

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

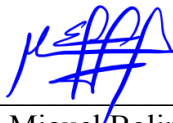
1. Medio de divulgación

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

2. Fecha de divulgación

A partir del 28 de febrero de 2022.

FIRMA



Miguel Bolinaga
Gerente General

