

**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:** 31 de diciembre de 2022

**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 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 2022	Diciembre 2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	36,950	33,817
Partidas para conciliar la utilidad neta con el		
Efectivo neto provisto por las actividades de operación:	43,997	47,048
Cambios en activos y pasivos de operación	(1,290)	6,256
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	79,657	87,121
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,886)	(1,282)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(73,367)	(121,759)
Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo	4,404	(35,920)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9,933	45,853
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	14,337	9,933

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fue de \$14,337 y \$9,933 respectivamente, lo que representa un incremento de \$4,404 con el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía presentó un incremento de la utilidad neta de \$3,133 con relación al mismo periodo 2021, principalmente por:

- i) Una leve disminución en los ingresos totales por (\$1,764), generado principalmente por menores ventas de energía en el mercado regional (0.63GWh en 2022 vs 33.16GWh en 2021), compensado por mayores ventas intercompañía por un incremento en el precio del contrato reserva.
- ii) Disminución en las compras de electricidad por \$2,984 con relación al mismo periodo 2021, principalmente por menores compras en el mercado regional por \$3,419 (0.63GWh en 2022 vs 33.16GWh en 2021) y menores compras de energía intercompañía por \$79, especialmente a AES Panamá S.R.L; parcialmente compensado por un incremento en los costos de transmisión variables por (\$515) por el incremento en las tarifas realizado en el 2022.
- iii) Incremento en los gastos operativos, generales y de mantenimiento por (\$1,151) principalmente por un incremento en: (i) gastos de seguros, especialmente la captiva, (ii) contratos por servicios y mantenimientos y (iii) consultorías y servicios profesionales.

- iv) Disminución en los costos financieros, neto por \$2,086 debido a (i) menores gastos de intereses por utilización de líneas de crédito durante el 1Q 2021, las cuales no mantienen saldo en el 2022, (ii) menor gasto de intereses de los bonos debido a los pagos de principal realizados durante el 2021 (\$49.3M en enero, \$10M en junio y 10M en diciembre) y en el 2022 (\$10M en junio y \$10M en diciembre) y (iii) mayores intereses ganados sobre inversiones en el 2022 comparado con 2021.
- v) Disminución en los otros ingresos (gastos), neto por \$1,503, principalmente por la penalidad pagada en enero 2021 por \$1,480 producto de la cancelación anticipada del saldo del tramo B de los bonos por \$49.3M.
- vi) Incremento en el impuesto sobre la renta por \$856, principalmente a consecuencia de un mejor resultado de las operaciones generando un mayor impuesto sobre la renta corriente a pagar y por otro lado el impuesto diferido disminuyó por la extinción del beneficio de energía limpia y la porción de arrastre de pérdidas para el periodo 2022.

El efectivo provisto por actividades de operación presentó una disminución de (\$7,464) atribuido principalmente a: (i) incremento en cuentas por cobrar afiliadas por (\$6,179), (ii) incremento en el impuesto sobre la renta pagado por (\$11,433), (iii) una disminución en los gastos pagados por anticipado y otros pasivos por (\$378) y (iv) un menor incremento en las cuentas por pagar por (\$1,039), compensado con (v) una disminución en la cuentas por cobrar a clientes por \$11,486.

Los flujos de efectivo utilizados en las actividades de inversión muestran un incremento de (\$604), principalmente debido a un incremento en los desembolsos para la adquisición de propiedad, planta y equipo y construcciones en proceso por (\$1,267) relacionados al proyecto de actualización y mejora del sistema de control de plantas, parcialmente compensado por los desembolsos realizados en 2021 por \$634 producto del préstamo otorgado a AES Next Solution.

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de financiamiento muestran una disminución de \$48,392, relacionados principalmente a las siguientes transacciones: (i) pago anticipado del saldo del tramo B de los bonos por \$49,329 más (ii) la penalidad por la cancelación anticipada por \$1,480, (iii) disminución en el pago de intereses por \$1,701 producto de la cancelación anticipada de los bonos y (iv) pagos a líneas de crédito por \$48,333; compensado por (v) los fondos recibidos de líneas de crédito por (\$33,000), todas las anteriores ejecutadas en 2021 y (vi) mayores dividendos pagados en 2022 por (\$19,411).

## **B. Recursos de Capital**

Al cierre del 31 de diciembre de 2022, se mantienen registrados como construcciones en proceso \$4,402 relacionados principalmente al transformador trifásico de potencia, al proyecto de diseño y construcción de las oficinas de taller, 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 y al proyecto de actualización y mejora del sistema de control de plantas.

### C. Resultado de las operaciones

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

Datos Comerciales	Unidad	2022	2021	VAR	% VAR
Total Ventas Energía en Contratos	GWh	998.93	1,058.96	(60.03)	(5.7)%
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	998.93	1,058.96	(60.03)	(5.7)%
Mercado Ocasional Neto	GWh	54.56	14.82	39.75	268.2 %
Ventas Spot de Energía	GWh	55.19	47.97	7.22	15.0 %
Compras Spot Energía	GWh	0.63	33.16	(32.53)	(98.1)%
<b>Generación Total de la Empresa</b>	<b>GWh</b>	<b>1,054.13</b>	<b>1,106.94</b>	<b>(52.81)</b>	<b>(4.8)%</b>
Spot Prices	Unidad	2022	2021	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	105.85	71.36	34.49	48.3 %
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	154.82	33.29	121.53	365.1 %
*Precios compra/venta spot ponderado					
Datos Operativos	Unidad	2022	2021	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	155.20	154.30	0.90	0.6 %
Aportes Changuinola	m3/s	138.66	153.72	(15.06)	(9.8)%
Generación Changuinola	GWh	1,054.13	1,106.94	(52.81)	(4.8)%
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	0.63	16.86	(16.23)	(96.3)%
Ingresos Mercado Ocasional	Unidad	2022	2021	VAR	% VAR
Gastos por Compras Spot	K\$	97.53	1,103.69	(1,006.16)	(91.2)%

#### Ingresos

##### **Ventas:**

Los ingresos por ventas de energía reflejan una disminución de (\$1,764) al 31 de diciembre de 2022 con respecto al mismo período del 2021, generado por menores ventas de energía debido a una menor generación (1,054GWh en 2022 vs 1,107GWh en 2021) producto de una disminución en los aportes hídricos (139 m3/s en 2022 vs 154 m3/s en 2021).

#### Costos y gastos de operación

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

Al 31 de diciembre de 2022, el rubro de compras de electricidad disminuyó en \$2,984 con relación al mismo período 2021 principalmente por: (i) menores compras en el mercado regional por \$3,419 (0.63GWh en 2022 vs 33.16GWh en 2021) y (ii) un incremento en compras de energía intercompañía por \$79, especialmente a AES Panamá, S.R.L.; compensado por un incremento en los costos de transmisión variables por (\$515) como resultado de un incremento en la tarifa realizado en el 2022.

M  


**Costos de transmisión fijos:**

Los costos de transmisión fijos no muestra variaciones significativas con relación al mismo período 2021.

**Costos operativos, generales y mantenimiento:**

Al 31 de diciembre de 2022, los costos operativos, generales y mantenimiento muestran una disminución por (\$1,151) principalmente por un incremento en: (i) gastos de seguros, especialmente la captiva, (ii) contratos por servicios y mantenimientos, compensado por una disminución de (iv) licencias y (iii) consultorías y servicios profesionales..

**Depreciación y amortización:**

La depreciación y amortización no muestra variaciones significativas con relación al mismo período 2021.

**Otros gastos, netos:**

El rubro de otros gastos, netos presenta una disminución en comparación con el mismo período del 2021 de \$3,589, relacionado principalmente con: (i) Disminución en los costos financieros, neto por \$2,086 debido a menores gastos de intereses por utilización de líneas de crédito durante el 1Q 2021, las cuales no mantienen saldo en el 2022 y menor gasto de intereses de los bonos debido a los pagos de principal realizados durante el 2021 (\$49.3M en enero, \$10M en junio y \$10M en diciembre) y en el 2022 (\$10M en junio y \$10M en diciembre); (ii) disminución el rubro de otros gastos por \$1,503, principalmente por la penalidad pagada en enero 2021 por \$1,480 producto de la cancelación anticipada del saldo del tramo B de los bonos por \$49.3M.

**D. Análisis de perspectivas**

Conforme a los resultados obtenidos a nivel de margen variable del periodo 2022, los resultados fueron mayores a los alcanzados en el año anterior, principalmente por incremento de precio del contrato de reserva.





**II PARTE**  
**ESTADOS FINANCIEROS**

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

M  
P.

Estados financieros condensados interinos no auditados

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

*Al 31 de diciembre de 2022 y 2021*

## CONTENIDO

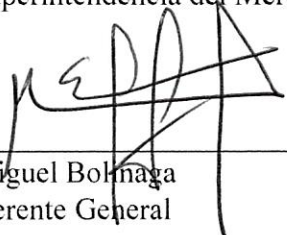
Informe del Contador Público.....	1
Estados financieros condensados interinos no auditados:	
Estado condensado interino no auditado de situación financiera .....	2
Estado condensado interino no auditado de resultados integral .....	4
Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio .....	5
Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo .....	6
Notas a los estados condensados interinos no auditados .....	8 - 19

## INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

El estado condensado interino no auditado de situación financiera al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y, los estados condensados interinos no auditados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoría de AES Changuinola, S.R.L., razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros condensados interinos no auditados adjuntos han sido preparados, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad, únicamente para ser presentados a la Superintendencia del Mercado de Valores.



---

Miguel Bohmaga  
Gerente General



---

Katusca Vásquez  
CPA No. 0298-2007

28 de febrero de 2023  
Panamá, República de Panamá

**AES Changuinola, S.R.L.****Estado condensado interino no auditado de situación financiera****Al 31 de diciembre 2022 y 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	
	(No auditado)	(Auditado)	
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 14,337	\$ 9,933
	Cuentas por cobrar:		
	Clientes	181	2,140
5	Compañías afiliadas	18,219	15,809
	Otras	245	6,223
	Inventarios, netos	1,014	1,046
	Gastos pagados por anticipado	228	73
	<b>Total de activos corrientes</b>	<u>34,224</u>	<u>35,224</u>
<b>Activos no-corrientes</b>			
6	Propiedad, planta y equipo, neto	485,104	499,928
	Efectivo restringido	736	648
5	Préstamo e intereses por cobrar - afiliada	1,718	1,614
5	Cuentas por cobrar - afiliada	23	23
	Activos intangibles, netos	2,112	2,209
8	Activos diferidos	24,691	27,778
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	5,515	5,617
	Activos prepagados	2	28
	<b>Total de activos no-corrientes</b>	<u>519,901</u>	<u>537,845</u>
	<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<u>\$ 554,125</u>	<u>\$ 573,069</u>

M  
Ⓢ

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

**Estado condensado interino no auditado de situación financiera (continuación)**

**Al 31 de diciembre 2022 y 2021**

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

Notas	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	(No auditado)	(Auditado)
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>		
Cuentas por pagar:		
	\$ 5,538	\$ 3,443
5	1,547	1,672
	30	47
	326	1,504
	4,233	3,537
7	49,970	20,000
	<u>61,644</u>	<u>30,203</u>
<b>Total de pasivos corrientes</b>		
<b>Pasivos no-corrientes</b>		
	485	341
	8	8
5	228,769	228,451
5	18	18
	311	311
7	—	49,925
	<u>229,591</u>	<u>279,054</u>
<b>Total de pasivos no-corrientes</b>		
<b>PATRIMONIO</b>		
	270,385	270,385
	470	419
	1,868	3,230
	(9,250)	(9,639)
	(583)	(583)
	<u>262,890</u>	<u>263,812</u>
<b>Total de Patrimonio</b>		
<b>TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
	<u>\$ 554,125</u>	<u>\$ 573,069</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 2022 y 2021**

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

Notas	Por los doce meses terminados el		Por los tres meses terminados el	
	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2022	31 de diciembre de 2021
	(No auditado)	(Auditado)	(No auditado)	
<b>Ingresos</b>				
5	\$ 86,742	\$ 88,506	\$ 20,732	\$ 20,004
5 y 8	17,914	17,914	4,479	4,479
	<b>Total de ingresos</b>	<b>104,656</b>	<b>25,211</b>	<b>24,483</b>
<b>Costos y gastos de operación</b>				
5	3,081	6,065	456	2,649
	Costos de transmisión	1,858	453	485
5 y 9	Gastos operativos, generales y mantenimiento	18,826	4,966	4,287
6	Depreciación y amortización	18,706	4,657	4,714
	<b>Total de costos y gastos de operación</b>	<b>42,471</b>	<b>10,532</b>	<b>12,135</b>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>62,185</b>	<b>14,679</b>	<b>12,348</b>
<b>Otros (gastos) ingresos</b>				
5 y 10	Costos financieros, neto	(14,938)	(3,442)	(4,202)
11	Otros ingresos (gastos), neto	34	18	(25)
	<b>Total otros gastos, neto</b>	<b>(14,904)</b>	<b>(3,424)</b>	<b>(4,227)</b>
	<b>Utilidad antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>47,281</b>	<b>11,255</b>	<b>8,121</b>
12	Impuesto sobre la renta	10,331	1,737	192
	<b>Utilidad neta</b>	<b>\$ 36,950</b>	<b>\$ 33,817</b>	<b>\$ 9,518</b>
	Amortización de otras ganancias integrales	389	97	97
	Otras ganancias integrales	389	97	97
	<b>Total otras ganancias integrales del año</b>	<b>\$ 37,339</b>	<b>\$ 9,615</b>	<b>\$ 8,026</b>

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

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

**Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio**

**Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021**

*(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 2021	\$ 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 de 2021	\$ 270,385	\$ 419	\$ 3,230	\$ (9,639)	\$ (583)	\$ 263,812
Utilidad neta	—	—	36,950	—	—	36,950
Amortización de otras ganancias integrales	—	—	—	389	—	389
Total ganancias integrales del periodo	—	—	36,950	389	—	37,339
Dividendos pagados	—	—	(38,312)	—	—	(38,312)
Compensación basada en acciones	—	51	—	—	—	51
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>\$ 270,385</b>	<b>\$ 470</b>	<b>\$ 1,868</b>	<b>\$ (9,250)</b>	<b>\$ (583)</b>	<b>\$ 262,890</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 años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

<i>Notas</i>	<u>2022</u> (No auditado)	<u>2021</u> (Auditado)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	\$ 36,950	\$ 33,817
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
6 Depreciación	18,193	18,317
Amortización de intangible	124	261
Amortización de otras ganancias integrales	389	389
Ganancia en la venta de activo	(30)	—
11 Pérdida en retiro de propiedad, planta y equipo	—	43
10 Ingresos por intereses	(480)	(222)
10 Gastos de intereses - financieros	15,055	16,795
10 Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	—	70
11 Pérdida por extinción de deuda anticipada	—	1,480
Estimación de obsolescencia de inventario	1	9
10 Amortización de costos financieros diferidos	363	381
12 Impuesto sobre la renta	10,331	9,475
Compensación basada en acciones	51	50
<b>Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo</b>	<u>80,947</u>	<u>80,865</u>
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	7,959	(3,527)
Disminución en inventarios neto	32	28
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(129)	33
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar - compañías afiliadas	(2,514)	3,665
(Disminución) aumento en cuentas por pagar - compañías afiliadas	(194)	352
Aumento en cuentas por pagar	577	1,070
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	723	1,101
Aumento en prima de antigüedad	144	110
Intereses recibidos	458	337
Disminución en activos diferidos	3,087	3,087
Impuesto sobre la renta pagado	(11,433)	—
<b>Efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>	<u>79,657</u>	<u>87,121</u>
<b>Pasan..... \$</b>	<b>79,657</b>	<b>\$ 87,121</b>

**AES Changuinola, S.R.L.****Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo (continuación)****Por los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021***(En miles de dólares de los Estados Unidos de América)*

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
	(No auditado)	(Auditado)
Viene...	\$ 79,657	\$ 87,121
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,801)	(534)
Adquisición de activo intangible	(27)	(15)
Préstamos a compañías afiliadas	—	(634)
Efectivo restringido	(88)	(99)
Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	30	—
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión</b>	<u>(1,886)</u>	<u>(1,282)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Intereses pagados	(15,003)	(16,704)
Pagos de líneas de crédito	—	(48,333)
Pagos a bonos	(20,000)	(69,329)
Fondo producto de líneas de créditos	—	33,000
Pago por extinción anticipada de deuda	—	(1,480)
Pago de costos financieros diferidos	—	(12)
Pago de financiación por construcciones en proceso	(52)	—
Dividendos pagados	(38,312)	(18,901)
<b>Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento</b>	<u>(73,367)</u>	<u>(121,759)</u>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo</b>		
	4,404	(35,920)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	9,933	45,853
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año</b>	<u>\$ 14,337</u>	<u>\$ 9,933</u>
<b>Información suplementaria</b>		
Compras de propiedad, planta y equipo no pagado al final del periodo	\$ 1,710	\$ 195

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

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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

---

*(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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2021.

**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 2021.

*AS. A*

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021***(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 2022 y 2021, el efectivo se detalla como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 6
Depósitos en bancos	7,284	9,927
Depósitos a plazo	7,047	—
	<u>\$ 14,337</u>	<u>\$ 9,933</u>

**5. Saldos y transacciones con compañías afiliadas**

Los saldos con afiliadas al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
AES Panamá, S.R.L.	\$ 16,984	\$ 14,525
AES Global Power Holdings B.V.	1,183	1,183
AES Brasil Operações S.A.	31	31
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	19	20
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	2	3
The AES Corporation	—	47
	<u>\$ 18,219</u>	<u>\$ 15,809</u>

**Cuentas por cobrar - no corrientes:**

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

**Cuentas por pagar - corrientes:**

AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 893	\$ 909
AES Panamá, S.R.L.	626	617
AES Big Sky, L.L.C.	25	49
Gas Natural Atlántico S. De R.L.	2	12
AES Servicios América S.R. L.	1	1
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	—	84
	<u>\$ 1,547</u>	<u>\$ 1,672</u>

**Cuentas por pagar - no corrientes:**

AES Argentina Generación S.A.	\$ 18	\$ 18
	<u>\$ 18</u>	<u>\$ 18</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

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

**5. Saldos y transacciones con compañías afiliadas (continuación)***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 2022 y 2021, el saldo del préstamo más los intereses correspondientes asciende a \$1,718 y \$1,614, 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 Holdings 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.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el préstamo por pagar con afiliada, neto de costos financieros diferidos se presenta a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Préstamo con afiliada	\$ 231,689	\$ 231,689
Costos financieros diferidos	(2,920)	(3,238)
<b>Total préstamo por pagar con afiliada</b>	<b><u>\$ 228,769</u></b>	<b><u>\$ 228,451</u></b>
Costos financieros diferidos al inicio del año	\$ 3,238	\$ 3,528
Costos financieros diferidos pagados	—	12
Amortización de los costos financieros diferidos	(318)	(302)
<b>Costos financieros diferidos al final del año</b>	<b><u>\$ 2,920</u></b>	<b><u>\$ 3,238</u></b>

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, este préstamo ha generado intereses por \$10,716 para ambos periodos, (Nota 10) y se mantienen por pagar \$893 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los cuales se encuentran registrados en el estado condensado interino no auditado de situación financiera en el rubro de cuentas por pagar - compañías afiliadas.

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

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

**5. Saldos y transacciones con compañías afiliadas (continuación)**

Las transacciones con afiliadas por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 en el estado condensado interino no auditado de resultados integral son los siguientes:

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

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
<u>Ventas de energía:</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 85,904	\$ 84,033
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	9	14
	<u>\$ 85,913</u>	<u>\$ 84,047</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.	\$ 5	\$ 83
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	22	23
	<u>\$ 27</u>	<u>\$ 106</u>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Servicios administrativos):</u>		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 792	\$ 792
AES Big Sky, L.L.C.	535	560
AES Panama Generation Holdings, S.R.L.	219	140
AES Servicios América S.R.L.	17	17
	<u>\$ 1,563</u>	<u>\$ 1,509</u>
<u>Gastos operativos, generales y mantenimiento (Seguros):</u>		
ASSA Compañía de Seguros, S. A	\$ 6,821	\$ 5,995
	<u>\$ 6,821</u>	<u>\$ 5,995</u>
<u>Costo financieros, neto (intereses)</u>		
AES Panama Generation Holdings S.R.L.	\$ 10,716	\$ 10,716
	<u>\$ 10,716</u>	<u>\$ 10,716</u>

*Dividendos*

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía declaró dividendos por \$38.3 millones y \$18.9 millones, respectivamente.

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

(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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se presentan a continuación:

	<b>Al 31 de diciembre de 2022</b>					
	<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	\$ 345,033	\$ 2,083	\$ 1,260	\$ 671,063
Adiciones	—	—	—	117	3,252	3,369
Reclasificaciones y ajustes	—	60	43	7	(110)	—
Ventas y descartes	—	—	—	(94)	—	(94)
Al final del período	<u>136</u>	<u>322,611</u>	<u>345,076</u>	<u>2,113</u>	<u>4,402</u>	<u>674,338</u>
Depreciación acumulada:						
Al inicio del año	—	74,552	94,756	1,827	—	171,135
Gasto del año	—	7,265	10,825	103	—	18,193
Ventas y descartes	—	—	—	(94)	—	(94)
Al final del período	<u>—</u>	<u>81,817</u>	<u>105,581</u>	<u>1,836</u>	<u>—</u>	<u>189,234</u>
<b>Saldo neto</b>	<b><u>\$ 136</u></b>	<b><u>\$ 240,794</u></b>	<b><u>\$ 239,495</u></b>	<b><u>\$ 277</u></b>	<b><u>\$ 4,402</u></b>	<b><u>\$ 485,104</u></b>

	<b>Al 31 de diciembre de 2021</b>					
	<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	—	—	—	14	490	504
Reclasificaciones y ajustes	—	—	474	101	(575)	—
Ventas y descartes	—	—	(118)	(50)	—	(168)
Al final del período	<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 período	<u>—</u>	<u>74,552</u>	<u>94,756</u>	<u>1,827</u>	<u>—</u>	<u>171,135</u>
<b>Saldo neto</b>	<b><u>\$ 136</u></b>	<b><u>\$ 247,999</u></b>	<b><u>\$ 250,277</u></b>	<b><u>\$ 256</u></b>	<b><u>\$ 1,260</u></b>	<b><u>\$ 499,928</u></b>

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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

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

**7. Deuda financiera, neta**

*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 2022, el saldo del tramo A asciende a \$50 millones, los cuales 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) fue cancelado en enero 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los saldos de los bonos por pagar, netos de los costos financieros diferidos se detallan a continuación:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Bonos	\$ 50,000	\$ 70,000
Costos financieros diferidos	(30)	(75)
Total bonos por pagar, neto	<u>49,970</u>	<u>69,925</u>
Menos:		
Bonos a corto plazo	50,000	20,000
Costos financieros diferidos, corto plazo	(30)	—
Bonos a corto plazo, neto	<u>49,970</u>	<u>20,000</u>
Bonos a largo plazo, neto	<u>\$ —</u>	<u>\$ 49,925</u>

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

	Serie A
2023	<u>\$ 50,000</u>
	<u>\$ 50,000</u>



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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

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

**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 2022 y 2021, 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 \$24,691 y \$27,778 para los periodos terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Dentro de un año	\$ 18,257	\$ 18,257
De 1 a 5 años	91,286	91,286
Más de 5 años	36,515	54,772
Total ingresos futuros por arrendamiento	<u>\$ 146,058</u>	<u>\$ 164,315</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021***(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por cuotas)***9. Gastos operativos, generales y mantenimiento**

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los gastos operativos, generales y mantenimiento, se detallan como siguen:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Seguros	\$ 6,915	\$ 6,085
Salarios y otros beneficios	3,807	3,378
Contratos por servicios y mantenimientos	3,529	3,370
Honorarios por servicios financieros y gestión especializada (Nota 5)	1,563	1,509
Otros	1,312	1,897
Otros cargos relacionados al mercado	1,027	756
Servicios básicos	337	427
Consultorías y servicios profesionales	336	253
	<u>\$ 18,826</u>	<u>\$ 17,675</u>

**10. Costos financieros, neto**

Los costos financieros, netos por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, se detallan como siguen:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Intereses préstamo con compañía afiliada	\$ (10,716)	\$ (10,716)
Intereses deuda largo plazo	(4,101)	(5,726)
Intereses capitalizados	31	19
Comisión por compromiso	(269)	(372)
Subtotal	<u>(15,055)</u>	<u>(16,795)</u>
Amortización de costos financieros diferidos	(363)	(381)
Descarte de costos financieros diferidos por extinción de deuda	—	(70)
Ingreso intereses comerciales	—	106
Ingreso intereses financieros	480	116
Subtotal	<u>480</u>	<u>222</u>
<b>Total</b>	<u>\$ (14,938)</u>	<u>\$ (17,024)</u>

**AES Changuinola, S.R.L.****Notas a los estados condensados interinos no auditados****Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

(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 doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, los otros gastos, netos se detallan como siguen:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Pérdida por extinción de deuda anticipada	\$ —	\$ (1,480)
Pérdidas en retiro de propiedad, planta y equipo	—	(43)
Ganancia en ventas de activos	30	—
Otros	4	54
	<u>\$ 34</u>	<u>\$ (1,469)</u>

- Durante el 2021 producto de la pérdida por extinción de deuda anticipada por la cancelación del tramo B de los bonos, se pagó una penalidad de \$1,480.

**12. Impuesto sobre la renta**

Por los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Corriente	\$ 10,228	\$ 5,170
Diferido	103	4,305
	<u>\$ 10,331</u>	<u>\$ 9,475</u>

**13. Compromisos y contingencias****Compromisos**

La Compañía mantiene una carta de crédito stand-by por un monto de \$11,580, para garantizar el próximo pago de intereses más el capital del financiamiento, con fecha de vencimiento el 25 de junio de 2023.

**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.

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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

*(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**

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 2022 y 2021, se detallan a continuación:

	<u>2022</u>		<u>2021</u>	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
<b>Pasivos Financieros</b>				
Préstamo por pagar - compañía afiliada	<u>\$ 228,769</u>	<u>\$ 199,460</u>	<u>\$ 228,451</u>	<u>\$ 234,938</u>
Bonos por pagar, neto	<u>\$ 49,970</u>	<u>\$ 50,970</u>	<u>\$ 69,925</u>	<u>\$ 73,075</u>

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

- El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar relacionadas y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas, por su naturaleza de corto vencimiento, es considerado igual a su valor razonable.
- 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 2022 y 2021 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.

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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

*(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)**

**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 2022 y 2021, 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 2022:

	<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 31 de diciembre de 2022</b>					
Bonos por pagar, neto	\$ —	\$ 49,970	\$ —	\$ —	\$ 49,970
Intereses por pagar	—	30	—	—	30
Cuentas por pagar proveedores	5,538	—	8	—	5,546
Cuentas por pagar compañías afiliadas	—	1,547	18	—	1,565
Préstamo por pagar - compañía afiliada, neto	—	—	—	228,769	228,769
Contingencias y compromisos	—	—	311	—	311
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4,233	—	—	—	4,233
	<u>\$ 9,771</u>	<u>\$ 51,547</u>	<u>\$ 337</u>	<u>\$ 228,769</u>	<u>\$ 290,424</u>

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

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

**Al 31 de diciembre de 2022 y 2021**

---

*(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 de 2023, 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 31 de diciembre de 2022, 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\$12,325,640.07 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\$745,778.96
    - 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\$11,579,861.11 con vencimiento 30 de junio de 2023, 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 5 de enero de 2023.



Junnuala Williams  
Firma Autorizada

BG Trust, Inc. a título fiduciario



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

### 2. Fecha de divulgación

A partir del 28 de febrero de 2023.

FIRMA



---

Miguel Bolinaga  
Gerente General