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 2022

Nombre del Emisor: AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.

Valores que ha registrado:
Emisión de bonos corporativos, con fecha 14 de agosto de 2020, por la suma de $1,380,000,000. Los bonos fueron emitidos en un tramo. a una tasa de interés fija de 4.375% y un vencimiento de 10 años. La emisión fue comunicada y registrada en la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá.

Números de Teléfono y Fax del Emisor: Tel. - (507) 206-7620

Domicilio /Dirección física del Emisor:
Panamá Pacifico Boulevard, Edificio 3855, oficinas No. 206; Corregimiento de Veracruz, Distrito de Arraiján Panamá Pacífico, República de Panamá.

Nombre de las personas de contacto del Emisor: Ilsa Pichardo, Gerente de Relaciones con Inversores; Yessenia Quintero, Gerente de Reportes e Informes Financieros y Manuel Francisco Pérez Rodriguez, 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, respectivamente.

I PARTE

Mediante escritura de constitución 1,508 de fecha 20 de marzo de 2020, se constituyó la Compañía AES Panamá Generation Holdings S.R.L., con domicilio en La República de Panamá, Panamá Pacifico, Arraiján. El objeto de la sociedad es la dirección, administración y/o soporte de operaciones, servicios de planificación estratégica, desarrollo de negocios, capacitación y personal; control de operaciones y/o logística; asistencia técnica, soporte técnico; logística y mercadeo; desarrollo e investigación; asistencia financiera o administrativa; procesamiento electrónico de cualquier actividad y servicio técnico a clientes que hayan adquirido ciertos productos.

El capital inicial de AES Panama Generation Holdings, S.R.L. (la "Compañía"), se compone de 100,000 acciones a un valor nominal de $1 valor nominal de un dólar, sus accionistas, AES EDC Holding, L.L.C. y AES Foreign Energy Holdings, LLC, ambas con domicilio en Delaware, Wilmington Estados Unidos, participan con 50% cada una.

El 14 de agosto 2020, AES Panamá Generation Holdings, S.R.L., realizó una emisión de bonos por $1,380 billones por un periodo de 10 años la tasa de interés fija de 4.375%. La emisión del bono se realizó en un solo tramo. Los intereses se pagan semestralmente cada 31 de mayo y 30 de noviembre durante la vigencia de los bonos hasta el 31 de mayo 2030.

El 10 de agosto de 2020 la Compañía firmo un contrato de préstamo colectivo con cinco bancos, donde The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A. actúa como agente administrativo. El contrato incluye un préstamo de $105,000 y una facilidad crediticia renovable de $50,000. El préstamo fue desembolsado en su totalidad el 14 de agosto de 2020, su vigencia es de tres años y computa intereses sobre la base de tasa LIBOR de 6 meses más un margen variable que va desde 3.5% a 4.5%, según la calificación crediticia asignada a los bonos. Los intereses y el principal se amortizan semestralmente en los meses de mayo y noviembre. Los fondos obtenidos fueron cedidos, a través de préstamos con relacionadas, a AES Panamá S.R.L., AES Changuinola S.R.L., Gas Natural Atlántico, S. de R.L y Costa Norte, S. de R.L.

Este informe esta presentado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), en miles de dólares (US$).

A. Liquidez

	2022	2021
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	$ 499	$ 1,717
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto usado por las actividades de operación:	(4,299)	(6,330)
Cambios en activos y pasivos de operación	67,590	68,446
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	63,790	63,833
Efectivo neto por las actividades de inversión	40,987	29,784
Efectivo neto por las actividades de financiamiento	(104,640)	(93,681)
Variación neta de efectivo y equivalentes de efectivo	136	(64)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	619	683
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	$ 755	$ 619

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fue de $755 y $619 respectivamente, lo que representa un disminución de $136 con el periodo anterior.

Al 31 de diciembre de 2022, la Compañía presentó una utilidad neta de $499, que resulta principalmente del balance neto de las actividades operativas de la Compañía. El ingreso mas relevante de la Compañía corresponde a los intereses devengados de los contratos de préstamos con las siguientes compañías afiliadas: AES Panamá S.R.L., AES Changuinola S.R.L., Gas Natural Atlántico, S. de R.L y Costa Norte, S. de R.L.

El efectivo provisto por actividades de operación presentó un incremento de $(43) atribuido principalmente a una variación positiva de las préstamos por cobrar a compañías afiliadas, durante 2022 el monto de principal cobrado fue de $46,343 en comparación a $30,099 cobrados durante 2021.

La actividad de inversión tuvo una variación de $(11,203) que corresponde, específicamente, al efecto neto entre un incremento de $16,244 en cobros de principal y disminución de ($5,041) en el efectivo restringido como resultado de su uso en las actividades de inversión de la Compañía.

Las actividades de financiamiento muestran un mayor efectivo utilizado, en comparación al mismo periodo de 2021, debido a que durante 2022 la Compañía realizó pagos extraordinarios de principal por 24,400, para un total de $46,343, en comparación a pagos por $30,099 durante el mismo periodo de 2021.

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2022, no se tienen registrados aportes de capital adicionales a los suscritos en las escrituras de constitución.

C. Resultado de las Operaciones

A continuación se presenta un cuadro de los resultados de la Compañía al 31 de diciembre de 2022 y 2021 (cifras expresadas en miles):

Descripción	2022	2021	Var.	%
Ingresos por servicios	5,416	4,001	1,415	35%
Ingresos por intereses	69,383	70,704	(1,321)	(2)%
Total Ingresos	**74,799**	**74,705**	**94**	**—%**
Gastos por intereses	(62,641)	(63,490)	849	(1)%
Gastos administrativos y generales	(9,215)	(8,629)	(586)	7%
Otros ingresos, netos	11	—	11	100%
Total gastos operativos, neto	**(71,845)**	**(72,119)**	**274**	**—%**
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	2,954	2,586	368	14%
Impuesto sobre la renta	2,455	869	1,586	182%
Utilidad neta	**499**	**1,717**	**(1,218)**	**(71)%**

- **Ingresos:**
  a) Ingresos por servicios: La variación que muestra esta linea corresponde a un contrato de servicios ejecutado en diciembre de 2021.

  b) Ingresos por intereses: la disminución que muestra esta linea se debe a un menor balance de principal de préstamo sobre el que se calculan y determinan estos intereses.

- **Gastos operativos**
  a) El incremento en esta linea corresponde a los gastos asociados al contrato de servicios administrativos que la Compañía firmó con AES Latin América, S. de R.L. Dicho contrato se hizo efectivo a partir de diciembre de 2021 y se mantiene vigente para el año 2022.

  b) El menor gasto por intereses corresponde al menor balance de principal sobre el que estos se calculan debido a los pagos realizados durante 2022.

D. Análisis de Perspectivas

Conforme a los resultados obtenidos la Compañía ha iniciado sus operaciones y su crecimiento será gradualmente según se vayan desarrollando sus actividades de operación.

II PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Estados Financieros de AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DEL FIADOR O GARANTE
DE LOS VALORES REGISTRADOS EN LA SMV

La Compañía no tiene un fiador o garante de los valores registrados en la Superintendencia del Mercado de Valores.

IV PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Adjunto

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.aesenpanama.com

2. **Fecha de divulgación**

   A partir del 28 de febrero de 2023.

FIRMA

Miguel Bolinaga
Gerente General

Estados Financieros

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.

Por el año terminado al 31 de diciembre de 2022,
con el Informe de los Auditores Independientes

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	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	7 - 18

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.

Informe del Contador Público Autorizado.

El balance de situación de AES Panamá Generation Holdigns, S.R.L. (la Compañía), al 31 de diciembre de 2022 y 2021 y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo para los trimestres terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, fueron preparados con base en los libros de contabilidad sin auditoria de la Compañía, razón por la cual no incluye opinión sobre dichos estados financieros.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con 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 Bolinaga
Gerente General

Julisbeth Justiniani
CPA No. 0397-2017

28 de marzo de 2023
Panamá, República de Panamá

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.
Estado condensado interino no auditado de situación financiera
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas		**2022**	**2021**
	ACTIVOS	(No auditado)	(Auditado)
	Activos corrientes		
4	Efectivo	$ 755	$ 619
5	Efectivo restringido	6,252	896
6	Cuentas por cobrar compañías afiliadas	—	63
6	Préstamos e intereses por cobrar compañías afiliadas	46,687	41,296
7	Otras cuentas por cobrar	—	3,100
14	Impuesto sobre la renta anticipado	—	—
	Gastos pagados por anticipado	76	50
	Total de activos de activos corrientes	**53,770**	**46,024**
	Activos no-corrientes		
6	Prestamos por cobrar a compañías afiliadas	1,355,291	1,407,134
	Otras cuentas por cobrar	—	2
	Impuesto sobre la renta diferido, neto	—	2
10	Activo por derecho de uso, neto	13	27
	Total de activos no-corrientes	**1,355,304**	**1,407,165**
	TOTAL DE ACTIVOS	**$ 1,409,074**	**$ 1,453,189**

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.
Estado condensado interino no auditado de situación financiera (continuación)
Al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas		2022	2021
	PASIVOS Y PATRIMONIO		
	Pasivos corrientes		
	Cuentas por pagar:		
	Proveedores	$ 68	$ 65
6	Compañías afiliadas	800	2,777
15	Intereses acumulados por pagar	5,133	5,230
14	Impuesto sobre la renta por pagar	99	556
	Pasivos por arrendamiento	12	14
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	81	85
9 y 13	Bonos por pagar	24,709	—
8 y 13	Préstamos por pagar	20,571	35,472
	Total de pasivos corrientes	**51,473**	**44,199**
	Pasivos no-corrientes		
	Pasivos por arrendamiento	—	12
	Pasivos diferidos	3	—
	Impuesto sobre la renta diferido	4	
8 y 13	Préstamos por pagar	—	27,134
9 y 13	Bonos por pagar	1,355,291	1,380,000
	Total de pasivos no-corrientes	**1,355,298**	**1,407,146**
	PATRIMONIO		
11	Capital autorizado	100	100
	Utilidades retenidas	2,248	1,749
	Impuesto complementario	(45)	(5)
	Total de Patrimonio	**2,303**	**1,844**
	TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	**$ 1,409,074**	**$ 1,453,189**

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.
Estado condensado interino no auditado de resultado
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas		Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022	Por los años terminados al 31 de diciembre de 2021	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2022	Por los tres meses terminados el 31 de diciembre de 2021
		(No auditado)	(Auditado)	(No auditados	
6 y 12	Ingresos por intereses	$ 69,383	$ 70,704	17,002	17,567
6 y 7	Ingresos por servicios	5,416	4,001	1,002	3,240
	Total de ingresos	**74,799**	**74,705**	**18,004**	**20,807**
10 y	Gastos administrativos y generales	(9,215)	(8,629)	(2,197)	(3,839)
8, 9 y	Gastos de intereses	(62,641)	(63,490)	(15,604)	(15,767)
	Otros ingresos, netos	11	—	—	—
	Total gastos operativos, neto	**2,954**	**2,586**	**(17,801)**	**(19,606)**
14	Impuesto sobre la renta	2,455	869	1,753	236
	Utilidad neta	**$ 499**	**$ 1,717**	**$ (1,550)**	**$ 965**
	Utilidad neta por cuota	$ 4.99	$ 17.17	$ (0.02)	$ 9.65

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.
Estado condensado interino no auditado de cambios en el patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Nota	Capital autorizado	Utilidades retenidas	Impuesto Complementario	Total de patrimonio
Saldo al 1 de enero de 2021		$ 100	$ 32	$ —	$ 132
Utilidad neta		—	1,717	—	1,717
Impuesto complementario		—	—	(5)	(5)
Saldos al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	11	**100**	**1,749**	**(5)**	**1,844**
Utilidad neta		—	499	—	499
Impuesto complementario		—	—	(40)	(40)
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (No auditado)	11	**$ 100**	**$ 2,248**	**$ (45)**	**$ 2,303**

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.
Estado condensado interino no auditado de flujos de efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

Notas		**2022**	**2021**
	Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
	Utilidad neta	$ 499	1,717
	Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
8, 9 y 11	Ingresos por intereses	(69,383)	(70,704)
8, 9 y 11	Gastos de intereses	62,641	63,490
12	Impuesto sobre la renta	2,455	869
10	Amortización de activos por derecho de uso	(14)	15
	Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	**(3,802)**	**(4,613)**
	Otras cuentas por cobrar	3,100	(927)
	Gastos pagados por anticipado	(66)	(42)
	Cuentas por cobrar - compañías afiliadas	63	206
	Cuentas por pagar	(110)	(346)
	Cuentas por pagar - compañías afiliadas	(1,977)	(628)
	Impuesto sobre la renta por pagar	(2,912)	(317)
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	4	53
	Intereses recibidos - compañías afiliadas	69,492	70,447
	Pasivos diferidos	(3)	—
	Impuesto sobre la renta pagado	—	—
	Efectivo neto provisto por las actividades de operación	**63,789**	**63,833**
	Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
5	Efectivo restringido	(5,356)	(315)
6	Cobro préstamo a compañías afiliadas	46,343	30,099
	Efectivo provisto por las actividades de inversión	**40,987**	**29,784**
	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
	Intereses pagados	(62,606)	(63,582)
8	Pago de préstamo	(42,034)	(30,099)
	Efectivo usado en las actividades de financiamiento	**(104,640)**	**(93,681)**
	Aumento (disminución) neto de efectivo	136	(64)
	Efectivo al inicio del año	619	683
	Efectivo al final del año	**$ 755**	**$ 619**

Las notas que se adjuntan son parte integral de los estados financieros.

1. Organización y naturaleza de las operaciones

Mediante escritura de constitución 1,508 de fecha 20 de Marzo de 2020, se constituyó AES Panamá Generation Holdings, S.R.L. (la "Compañía"), con domicilio en la República de Panamá, Panamá Pacifico, Arraiján. El objeto de la sociedad es la dirección, administración y/o soporte de operaciones, servicios de planificación estratégica, desarrollo de negocios, capacitación y personal; control de operaciones y/ o logística; asistencia técnica, soporte técnico; logística y mercadeo; desarrollo e investigación; asistencia financiera o administrativa; procesamiento electrónico de cualquier actividad y servicio técnico a clientes que hayan adquirido ciertos productos.

Los accionistas de la Compañía son AES EDC Holding, L.L.C. y AES Foreign Energy Holdings, LLC ambas compañías con domicilio en Wilmington, Delaware Estados Unidos, a su vez son subsidiarias en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos de América). La participación es de un 50% cada una, el capital inicial de la Compañía se compone de 100,000 acciones a un valor nominal de un dólar.

Las oficinas principales de la Compañía están ubicadas en Panamá Pacifico, Arraiján, 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, 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 2022 y 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 al 31 de diciembre de 2022.

4. Efectivo

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, los balances de efectivo son como sigue:

	2022	2021
Depositos bancarios	$ 755	$ 619

5. Efectivo Restringido

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, el balance de efectivo restringido es como sigue:

	2022	2021
Depósitos en bancos	$ 6,252	$ 896

Los balances presentados en esta cuenta corresponden a fondos procedentes de cobros de principal e intereses, a través de los préstamos cedidos a las compañías afiliadas AES Panamá S.R.L., AES Changuinola S.R.L., Gas Natural Atlántico, S. de R.L y Costa Norte, S. de R.L. El uso de los fondos en esta cuenta se limita a actividades especificas de su funcionamiento.

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los saldos y transacciones con partes relacionadas, se presentan a continuación:

Cuentas por cobrar	2022	2021
AES Changuinola, S.R.L.	$ —	$ 16
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	15
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	—	16
AES Panamá, S.R.L.	—	16
	$ —	**$ 63**

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas (continuación)

Cuentas por pagar	**2022**	**2021**
AES Latin America, S.R.L.	$ 238	$ 2,173
AES Global Power Holdings B.V.	402	475
AES Panamá, S.R.L.	64	46
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	61	45
AES Changuinola, S.R.L.	19	20
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	16	18
	$ 800	**$ 2,777**

Contrato de garantía

El 26 de noviembre de 2020, la Compañía firmó un contrato de garantía con AES Global Power Holdings, B.V., a través del cual la Compañía se compromete a pagar a esta última una cuota semestral en concepto de garante por garantizar el préstamo y los bonos con su cuota de participación en AES Panamá, S.R.L, AES Changuinola S.R.L, Gas Natural Atlántico S. de R.L. y Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.

El término del contrato se extiende durante los plazos contractuales del préstamo y los bonos o la cancelación total de ambos, lo que ocurra primero. El pago de las cuotas es requerido en cada mes de mayo y noviembre durante el término del contrato, el pago se determina en base a una tasa anual de 0.40% sobre el monto total, de préstamo y bonos, adeudado por la Compañía.

El monto registrado en gastos administrativos y generales por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ascienden a $5,592 y $5,787 respectivamente, incluidos dentro del rubro de gastos administrativos y generales en el estado de resultados (ver nota 10).

Contratos de servicios

El 10 de agosto de 2020 la Compañía firmó un contrato de servicios financieros y gestión especializada con AES Latin América, S. de R.L., donde esta última, se compromete a brindar servicios financieros, administrativos, administración de riesgo y técnicos. El término del contrato es de un año, con opciones automáticas de renovación por igual término. El monto a facturar bajo este contrato se determinará en base al tipo de servicio prestado durante cada año contractual.

Adicionalmente, en 2021 la Compañía adicionó otros servicios al contrato con AES Latin América, S. de R.L. Los montos a facturar bajo estos contratos se determinarán en base al tipo de servicios prestados durante cada año contractual. Para los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los montos relacionados a este contrato ascienden a $2,640 y $2,329, incluidos en el rubro de gastos administrativos y generales en el estado de resultados (ver nota 10).

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas (continuación)

Préstamos por cobrar

El 14 de agosto de 2020 la Compañía firmó contratos de préstamo, individuales, con AES Panamá S.R.L., AES Changuinola S.R.L., Gas Natural Atlántico, S. de R.L y Costa Norte, S. de R.L. (las "Afiliadas" cuando se mencione en forma conjunta), a través de estos la Compañía cedió $1,485,000, la totalidad de los fondos que obtuvo, en la misma fecha, a través de la colocación pública de bonos y firma del contrato de préstamo sindicado (ver notas 8 y 9).

Los contratos de préstamo con compañías afiliadas comparten los mismos términos y condiciones incluidos en los contratos de préstamo y bonos de la Compañía con terceros. Las tasas de interés de ambos tipos de préstamos oscilan entre 3.75% y 5.13%.

Un detalle de los balances de préstamos e intereses por cobrar con afiliadas para los periodos terminados al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, es como sigue:

Intereses por cobrar a compañías afiliadas	**2022**	**2021**
AES Panamá, S.R.L.	$ 1,977	$ 1,995
AES Changuinola, S.R.L.	892	893
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	1,958	2,048
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	888	888
Total intereses por cobrar a compañías afiliadas	5,715	5,824
Préstamos por cobrar a compañías afiliadas - corriente	**2022**	**2021**
AES Panamá, S.R.L.	14,709	5,323
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	20,397	27,179
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	5,866	2,970
Total préstamos por cobrar a compañías afiliadas - corriente	40,972	35,472
Préstamos e intereses a compañías afiliadas - corriente	**$ 46,687**	**$ 41,296**

Préstamos por cobrar a compañías afiliadas - no corriente		
Préstamos A:	**2022**	**2021**
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	$ —	$ 24,461
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	2,673
Total préstamos A	—	27,134
Préstamos B:		
AES Panamá, S.R.L.	$ 498,259	$ 512,968
AES Changuinola, S.R.L.	231,689	231,689
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	425,676	432,483
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L	199,667	202,860
Total préstamos B	1,355,291	1,380,000
Préstamos por cobrar compañías afiliadas, no-corriente	**$ 1,355,291**	**$ 1,407,134**

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas (continuación)

Al 31 diciembre 2022 y de 2021, las afiliadas realizaron los siguientes pagos de principal e intereses:

	2022		2021	
	Principal	Intereses	Principal	Intereses
AES Panamá, S.R.L.	$ 5,323	$ 23,896	$ 4,721	$ 23,950
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	38,050	24,222	22,878	25,161
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L	2,970	10,658	2,500	10,680
AES Changuinola, S.R.L.	—	10,716	—	10,656
Total	**$ 46,343**	**$ 69,492**	**$ 30,099**	**$ 70,447**

Durante los años terminados el 31 de diciembre 2022 y 2021, las transacciones con compañías afiliadas incluidas en los estados de resultados son como sigue:

En los estados de resultados	2022	2021
Ingresos por servicios		
AES Panamá, S.R.L.	$ 497	319
AES Changuinola, S.R.L.	219	140
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	489	313
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L	202	129
Total ingresos por servicios	**$ 1,407**	**$ 901**
Ingresos por intereses		
AES Panamá, S.R.L.	$ 23,896	$ 24,065
AES Changuinola, S.R.L.	10,716	10,716
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	24,113	25,195
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L	10,657	10,728
Total ingresos por intereses	**$ 69,382**	**$ 70,704**
Gastos administrativos y generales		
AES Global Power Holdings B.V.	$ 5,592	$ 5,787
AES Latin America, S.R.L.	2,640	2,329
Total gastos administrativos y generales	**$ 8,232**	**$ 8,116**

7. Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre 2022 y de 2021, el balance de las otras cuentas por cobrar es como sigue:

	2022	2021
Otras cuentas por cobrar	$ —	$ 3,100

En 2021 la Compañía firmó acuerdo de servicios con Empresa Generadora de Electricidad Itabo, S.A., mediante el cual se compromete a brindar servicios de tipo financiero, administrativos, de administración de riesgos, tecnológicos, entre otros, durante un período de dos años con opciones automática de renovación por períodos de un año. El monto a facturar se determinará en base al tipo de servicio prestado durante cada año contractual. Para los años 2022 y 2021 los montos ascienden a $4,009 y $3,100, respectivamente y se presenta como ingresos por servicios en el estado de resultados. Al 31 de diciembre de 2021 este se mantenía pendiente de cobro y se presenta en el estado de situación financiera como otras cuentas por cobrar.

8. Préstamos por pagar

El 10 de agosto de 2020 la Compañía firmó un contrato de préstamo colectivo con cinco bancos, donde The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A. actúa como agente administrativo. El préstamo fue desembolsado en su totalidad el 14 de agosto de 2020, su plazo es hasta el 31 de mayo de 2023 y sus intereses se determinan sobre la base de tasa LIBOR de 6 meses más un margen variable entre 3.5% y 4.5%, según la calificación crediticia asignada a los bonos (ver nota 9). El préstamo requiere que los intereses y el principal sean amortizados semestralmente en los meses de mayo y noviembre de cada año durante el plazo del préstamo, durante 2022 y 2021 los pagos contractuales de principal realizados fueron de $42,034 y $30,099, respectivamente. Los pagos de principal de 2022 incluyen un pago extraordinario de principal de $24,400.

Adicionalmente, el préstamo incluye una facilidad revolvente de $50,000. Al 31 de diciembre 2022 y de 2021, la Compañía no ha utilizado fondos de esta facilidad, su uso está limitado, solo de ser necesario, para cubrir pagos de principal relacionados a la deuda. La Compañía paga un cargo semestral por no uso de la facilidad crediticia determinado como 35% de la tasa de interés aplicable al préstamo al momento de cada pago. El cargo correspondiente a los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son $655 y $609, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, los saldos de préstamos por pagar, son como sigue:

	2022	2021
Corriente	$ 20,571	$ 35,472
No-corriente	—	27,134
Total préstamos por pagar	**$ 20,571**	**$ 62,606**

8. Préstamos por pagar (continuación)

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Compañía reconoció un gasto por intereses de $2,266 y $3,115, respectivamente, dicho gasto se presenta dentro del rubro de gastos de intereses en el estado de resultados.

9. Bonos por pagar

Al 31 de diciembre de 2022 y de 2021, el balance de bonos por pagar es como sigue:

	2022	2021
Corriente	$ 24,709	$ —
No-corriente	1,355,291	1,380,000
Total bonos por pagar	$ 1,380,000	$ 1,380,000

El 14 de agosto de 2020, la Compañía realizó una emisión internacional de bonos por $1,380,000. Los bonos tienen un plazo de 10 años y fueron emitidos a una tasa de interés fija de 4.375%. Los intereses y el principal se amortizan semestralmente en los meses de mayo y noviembre de cada año durante el plazo de los bonos, la primera amortización de principal inicia en mayo de 2023. Los documentos de emisión no requieren a la Compañía mantener reserva de servicio de deuda o cartas de crédito para garantizar pagos de intereses o principal. Los intereses de bonos reconocidos en gastos al 31 de diciembre 2022 y 2021 ascienden a $60,375 para ambos periodos, y se presentan dentro del rubro de gastos de intereses en el estado de resultados.

Como resultado de esta colocación, y adicional al acuerdo de garantía mencionado en la nota 6, los activos que la Compañía mantenga en sus balances quedan cedidos a sus acreedores como garantía. Los documentos de emisión no exigen a la Compañía cumplir con parámetros pre-establecidos de ratios financieros para el mantenimiento de la deuda, el cumplimiento con ratios solo sería exigido en caso que la Compañía incurra en deudas adicionales a las que ya mantiene.

Los vencimientos de pago del bono es como se detallan a continuación:

Años	Montos
2023	$ 24,709
2024	46,820
2025	20,228
2026	21,578
En adelante	1,266,665
	$ 1,380,000

10. Gastos administrativos y generales

Los gastos administrativos y generales para los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021, son los siguientes:

	2022	2021
Gastos generales	$ 983	$ 513
Contrato de garantía (Nota 6)	5,592	5,787
Contratos de servicios (Nota 6)	2,640	2,329
Total gastos operativos y generales	**$ 9,215**	**$ 8,629**

11. Gastos de intereses

El gasto de interés para los años terminados el 31 de diciembre de 2022 y 2021, son como los siguientes:

	2022	2021
Intereses préstamo	$ 2,266	$ 3,115
Intereses bono	60,375	60,375
Total de gastos por intereses	**$ 62,641**	**$ 63,490**

12. Impuesto sobre la renta

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 el impuesto sobre la renta se integra de la siguiente forma:

	2022	2021
Corriente	$ 2,445	$ 872
Diferido	10	(3)
Total	**$ 2,455**	**$ 869**

13. 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.

13. Valor razonable de los instrumentos financieros (continuación)

Los valores razonables, estimados, para los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2022 y 2021 son como siguen:

	2022		2021	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros:				
Préstamo por pagar	$ 20,571	$ 17,969	$ 62,606	$ 62,606
Bonos por pagar	1,380,000	1,205,430	1,380,000	1,418,640
Total pasivos financieros	**$ 1,400,571**	**$ 1,223,399**	**$ 1,442,606**	**$ 1,481,246**

Los siguientes supuestos y metodología fueron utilizados para estimar los valores razonables:

- El valor razonable de las deudas de la Compañía están basados en información disponible al 31 de diciembre de 2022 y 2021. La Compañía no tiene conocimiento o evidencias de factores que puedan afectar de manera significativa su estimación del valor razonable.
- El préstamo fue contratado a tasa variable por consiguiente, la Compañía considera que su valor razonable se asemeja al valor en libros al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Los bonos fueron emitidos a tasa fija, la determinación de su valor razonable se determinó utilizando la cotización de mercado emitida por Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Los montos valuados son el principal de las deudas y excluyen intereses provisionados.

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.

14. Administración del riesgo y capital

La Compañía tiene exposición a los siguientes riesgos en el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de mercado

Esta nota presenta información sobre las exposiciones de la Compañía a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos de la Compañía, las políticas y procedimientos para medir y manejar el riesgo y la administración del capital de la Compañía. Los estados financieros también incluyen revelaciones cuantitativas adicionales.

El Consejo de Administradores tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la administración de los riesgos de la Compañía. El Consejo de Administradores, el cual es responsable del desarrollo y seguimiento de las políticas de manejo de los riesgos de la Compañía.

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de los préstamos por cobrar afiliadas, como consecuencia directa del riesgo de liquidez que puede afectar a sus afiliadas.

La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado mensualmente. Para proyectar los flujos de efectivos esperados la Compañía considera la fecha de cobro de sus instrumentos financieros y los desembolsos programados basado en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

La siguiente tabla resume los vencimientos de los pasivos financieros, sin descontar, basado en pagos contractuales al 31 de diciembre de 2022:

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos por pagar	$ —	$ 12,355	$ 138,481	$ 1,229,164	$ 1,380,000
Préstamos por pagar	—	20,571	—	—	20,571
Cuentas por pagar- proveedores	68	—	—	—	68
Cuentas por pagar-afiliadas	800	—	—	—	800
Intereses por pagar	—	5,133	—	—	5,133
Al 31 de diciembre de 2022	**$ 868**	**$ 38,059**	**$ 138,481**	**$ 1,229,164**	**$ 1,406,572**

14. Administración del riesgo y capital (continuación)

	Menos de 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Bonos por pagar	$ —	$ —	$ 113,335	$ 1,266,665	$ 1,380,000
Préstamos por pagar	—	35,472	27,134	—	62,606
Cuentas por pagar- proveedores	65	—	—	—	65
Cuentas por pagar-afiliadas	2,777	—	—	—	2,777
Intereses por pagar	—	5,230	—	—	5,230
Al 31 de diciembre de 2021	**$ 2,842**	**$ 40,702**	**$ 140,469**	**$ 1,266,665**	**$ 1,450,678**

Riesgo de tasa de interés

La Compañía no está expuesta significativamente a las fluctuaciones de tasa de interés, ya que mantiene una tasa de interés fija para los bonos emitidos que corresponden a la mayor parte de sus deuda (Nota 9). El préstamo está expuesto a la fluctuaciones de la tasa LIBOR, esta es una tasa de referencia internacional que fluctúa en base a las condiciones del mercado interbancario. La Compañía no espera impactos importantes en sus estados financieros como resultado de la volatilidad de la tasa LIBOR sobre los flujos de efectivo asociados éste préstamo (Nota 8).

Riesgo de Mercado

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró como pandemia el brote de COVID-19 originado en China en 2019. El COVID-19 ha tenido un impacto significativo en la economía mundial y en la vida de millones de personas. Varios países, incluida la Republica de Panamá, implementaron restricciones de movilidad y cuarentenas obligatorias, así como prohibiciones de viajes, entre otras medidas. En este contexto, el Gobierno de la Republica de Panamá aprobó una serie de medidas sanitarias y económicas para mitigar y controlar la propagación de la pandemia.

Para hacer frente a los efectos de la pandemia, la Compañía llevó a cabo las gestiones oportunas con el objeto de minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales y a la posición de tesorería a la fecha, no compromete la situación financiera de la Compañía. En 2020 las empresas enfrentaron disminuciones de sus ingresos, las cadenas de suministro fueron interrumpidas y millones de trabajadores a nivel mundial perdieron sus empleos.

A principios de 2021 dio inicio el proceso de vacunación en varios países del mundo, incluyendo la Republica de Panamá, con lo cual las economías gradualmente fueron reabriendo y las limitaciones de movilidad y cuarentena se fueron levantando, permitiendo la reactivación de los distintos sectores económicos.

14. Administración del riesgo y capital (continuación)

El alcance del impacto del COVID-19 en el desempeño operativo y financiero de la Compañía después del período del informe dependerá de la evolución del virus y del aparecimiento de nuevas variantes, las cuales son escenarios que no se pueden predecir.

15. Eventos subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la administración hasta el 28 de febrero de 2023, fecha en la cual fueron autorizados los estados financieros auditados para su emisión.

****

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
AES PANAMA GENERATION HOLDINGS, S.R.L.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$1,380,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante Contrato del 14 de agosto de 2020, (el "Fideicomiso"), por AES PANAMA GENERATION HOLDINGS, S.R.L., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Mil Trescientos Ochenta Millones de Dólares (US$1,380,000,000.00) (la "Emisión"), entre otros acreedores, por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2022, a saber:

1. El Emisor es AES Panamá Generation Holdings, S.R.L.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No. 349-20 del 03 de agosto de 2020

3. El monto total registrado de los Bonos Senior garantizados por un valor nominal de hasta Mil Trescientos Ochenta Millones de Dólares (US$1,380,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América

4. El total de Patrimonio Fideicomitido administrado del Fideicomiso asciende a la suma de US$6,252,150.84 y esta conformado por los bienes y/o derechos indicados a continuación:

   a) Fondos depositados en las Cuentas Fiduciarias en Banco General, S.A., cuyo saldo ascendia a US$6,252,150.84.

   b) Los derechos dimanantes de la prenda mercantil constituida a favor del Fiduciario sobre los certificados de cuotas de participación que detallamos a continuación, mediante Contratos de Prendas Mercantil ambos suscritos el 14 de agosto de 2020:

Certificado No.	Cuotas de Participación	Emisor	Fecha
27	586,671	Gas Natural Atlántico S. de R.L.	17-may-19
39	1,331,157	Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	07-may-19
41	100,200	Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	31-dic-19
133	105,353,687	AES Panamá, S.R.L.	30-jul-20

   c) Los derechos dimanantes de la prenda mercantil constituida sobre el certificado de cuotas de participación que detallamos a continuación, mediante Contrato de Prenda suscrito el 26 de noviembre de 2013, y su posterior enmienda y reforma integral fechada 14 de agosto de 2020, a favor de BG Trust, Inc. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso identificado como BG Trust Inc. FID (0095-GTIA-13).

Certificado No.	Cuotas de Participación	Emisor	Fecha
6	400	AES Changuinola S. de R.L.	29-jun-20

   d) Los créditos y derechos cedidos derivados de los Contratos de Préstamos Operativos suscritos el 10 de agosto de 2020 entre el Emisor, como acreedor y ciertas empresa afiliadas, como deudores.

5. El Patrimonio del Fideicomiso garantiza a los Tenedores de Bonos de la Emisión y, además, a los acreedores bajo un contrato de crédito sindicado de fecha 10 de agosto de 2020 otorgado al Emisor por un monto de hasta Ciento Cincuenta y Cinco Millones de Dólares (US$155,000,000), en el cual The Bank of Nova Scotia (Panamá), S.A. actúa como agente administrativo.

6. El prospecto Informativo de la emisión no establece una cobertura de garantía requerida.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 5 de enero de 2023

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Junniala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada