

Estados Financieros

Informe AES Changuinola, S. de R.L.

*Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 (no auditado)
y el 31 de diciembre de 2013 (auditado)*

CONTENIDO

Informe del Contador Público.....	1
Estado de Situación Financiera.....	2
Estado de Resultados Integral.....	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	8 - 38

INFORME DEL CONTADOR PÚBLICO

Junta Directiva
AES Changuinola, S. de R.L.

Hemos revisado los estados financieros intermedios que se acompañan de AES Changuinola, S. de R.L., en adelante "la Compañía", los cuales comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2014, y los estados de resultados Integral, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los nueve meses finalizados en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

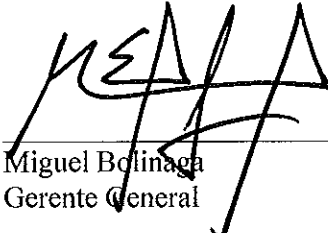
Responsabilidad de la Administración para los Estados Financieros Intermedios

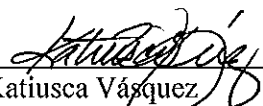
La administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros intermedios, de conformidad con las Normas Internacional de Información Financiera emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y por el control interno que la administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros intermedios que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad del Contador Público

Nuestra responsabilidad es elaborar los estados financieros intermedios con base a los registros contables de la Compañía las Normas Internacional de Información Financiera. Durante la elaboración de los estados financieros hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad de las estimaciones hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros en cuestión.

Consideramos que hemos obtenido información suficiente y apropiada acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. En nuestra opinión, los estados financieros intermedios presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AES Changuinola, S. de R.L. al 30 de septiembre de 2014, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los nueve meses finalizados en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacional de Información Financiera.


Miguel Bolinaga
Gerente General


Katusca Vásquez
CPA No. 0298-2007

30 de noviembre de 2014
Panama, República de Panama

AES Changuinola, S. de R.L.
Estado de Situación Financiera

Al 30 de septiembre del 2014 y 31 de diciembre del 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
ACTIVOS		
Activos a corto plazo		
4 Efectivo	\$ 6,525	\$ 33,907
Cuentas por cobrar:		
Clientes	448	304
6 Compañías afiliadas	35,028	23,310
Otras	17	10
Inventarios	1,355	1,327
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	271	39
Gastos pagados por anticipado	3,232	2,492
Total de activos a corto plazo	<u>46,876</u>	<u>61,389</u>
Activos a largo plazo		
Propiedad, planta y equipo, neto		
Terreno	136	136
Edificio	325,656	325,559
Equipo de generación	278,115	281,712
Mobiliario y equipo	2,447	2,129
Menos depreciación acumulada	(51,406)	(38,815)
Construcciones en proceso	327	63
7 Total de propiedad, planta y equipo, neto	<u>555,275</u>	<u>570,784</u>
Otros activos		
5 Efectivo restringido	18,854	21,107
8 Activo intangible, neto	2,542	2,586
14 Impuesto sobre la renta diferido	13,960	16,897
Otros	931	46
Total de otros activos a largo plazo	<u>36,287</u>	<u>40,636</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 638,438</u>	<u>\$ 672,809</u>

Estados Financieros Intermedios

<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
Pasivos a corto plazo		
Cuentas por pagar:		
10 Proveedores	\$ 11,863	\$ 35,334
6 Compañías afiliadas	1,868	6,344
Intereses acumulados por pagar	6,420	2,811
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,141	2,003
11 Bonos por pagar	10,000	10,000
Total de pasivos a corto plazo	<u>32,292</u>	<u>56,492</u>
Pasivos a largo plazo		
9 Prima de antigüedad	122	95
10 Cuentas por pagar	98	12,289
6 Ingresos diferidos	3,934	—
10, 16 Compromisos y Contingencias	311	939
11 Bonos por pagar	403,513	408,393
Total de pasivos a largo plazo	<u>407,978</u>	<u>421,716</u>
PATRIMONIO		
Capital Social	297,087	297,047
Déficit acumulado	(81,011)	(82,114)
15 Otras pérdidas comprensivas acumuladas	(17,908)	(20,332)
Total de Patrimonio de accionista	<u>198,168</u>	<u>194,601</u>
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTA	<u>\$ 638,438</u>	<u>\$ 672,809</u>

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

AES Changuinola, S. de R.L.

Estado de Resultados Integral

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(En miles de dolares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

<i>Notas</i>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos		
6 Venta de energía	\$ 51,395	\$ 65,112
Otros ingresos de operación	1,959	—
Total de ingresos	<u>53,354</u>	<u>65,112</u>
Costos y gastos de operación		
6 Compras de energía	1,737	44,582
Costos de transmisión	4,130	5,819
12 Operación, mantenimiento y administración	8,361	6,599
Depreciación y amortización	12,927	12,601
6 Gastos generales y administrativos	353	116
Total de costos y gastos de operación	<u>27,508</u>	<u>69,717</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	25,846	(4,605)
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos por intereses	81	147
6, 13 Gastos de intereses, neto	(22,162)	(16,092)
Otros ingresos	50	(179)
Otros gastos	(7)	—
	<u>(22,038)</u>	<u>(16,124)</u>
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto sobre la renta	3,808	(20,729)
14 Impuesto sobre la renta	2,705	(2,194)
Utilidad (Pérdida) neta	<u>\$ 1,103</u>	<u>\$ (22,923)</u>
Amortización en otras pérdidas integrales	2,424	1,696
Impuesto sobre la renta sobre ganancia integrales	—	(429)
Otras pérdidas integrales	2,424	1,267
Total utilidad (pérdidas) integrales	<u>\$ 3,527</u>	<u>\$ (21,656)</u>

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

AES Changuinola, S. de R.L.
Estado de Cambios en el Patrimonio

Por los periodos terminado el 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

	Capital social	Déficit acumulado	Otras pérdidas comprensivas acumuladas	Total de patrimonio de accionista
Saldos al 31 de diciembre de 2012	\$ 233,808	\$ (45,971)	\$ (20,376)	\$ 167,461
Pérdida neta	—	(36,143)	—	(36,143)
Amortización de otras pérdidas integrales, neto de impuesto	—	—	44	44
Total de pérdidas integrales acumuladas	—	(36,143)	44	(36,099)
Aporte a capital adicional (Nota 6)	63,227	—	—	63,227
Compensación basada en acciones	12	—	—	12
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 297,047	\$ (82,114)	\$ (20,332)	\$ 194,601
Saldos al 31 de diciembre de 2013	\$ 297,047	\$ (82,114)	\$ (20,332)	\$ 194,601
Utilidad neta	—	1,103	—	1,103
Amortización de otras pérdidas integrales, neto de impuesto	—	—	2,424	2,424
Total de utilidades integrales acumuladas	—	1,103	2,424	3,527
Compensación basada en acciones	40	—	—	40
Saldos al 30 de septiembre de 2014	\$ 297,087	\$ (81,011)	\$ (17,908)	\$ 198,168

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

M
2

AES Changuinola, S. de R.L.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (Pérdida) neta	\$ 1,103	\$ (22,923)
Partidas para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	12,883	12,557
Amortización de activo intangible	44	44
Impuesto sobre la renta diferido	2,937	2,531
Ganancia (pérdida) no realizada en instrumentos derivados, neto	2,132	(6,316)
Amortización de costos financieros diferidos	120	(1,612)
Compensación basada en acciones	40	1
Flujo de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo		
	19,259	(15,718)
Cuentas por cobrar	(151)	805
Inventarios	(28)	(7)
Impuesto sobre la renta, neto	(232)	(39)
Gastos pagados por anticipado	(740)	(1,417)
Cuentas por cobrar -compañías afiliadas	(11,718)	18,500
Cuentas por pagar -compañías afiliadas	(4,476)	34,082
Cambio en las cuentas por pagar	(31,991)	818
Impuesto sobre la renta por pagar	-	(750)
Intereses acumulados por pagar	3,609	(552)
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	138	340
Prima de antigüedad por pagar, netos de pagos	27	(46)
Ingresos diferidos pasivos	3,934	-
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(22,370)</u>	<u>36,016</u>
Pasan...	(22,370)	36,016

M
S. J

AES Changuinola, S. de R.L.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vienen...	<u>(22,370)</u>	<u>36,016</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aportes al fondo de cesantía	(90)	34
Anticipos para la adquisición de activo fijo	(795)	-
Adquisición de activo fijo	(1,381)	(90)
Efectivo restringido	<u>2,253</u>	<u>(35,485)</u>
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión	<u>(12)</u>	<u>(35,541)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Pagos a bonos	(5,000)	-
Pago de financiación por la compra de equipos	-	(304)
Efectivo neto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>(5,000)</u>	<u>(304)</u>
(Disminución) Aumento neto de efectivo	(27,382)	171
Efectivo al inicio del periodo	<u>33,907</u>	<u>601</u>
Efectivo al final del periodo	<u>\$ 6,525</u>	<u>\$ 772</u>

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

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones

AES Changuinola, S. de 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. de R.L. AES Bocas del Toro Hydro, S.A. es a su vez subsidiaria en un 100% de AES Panamá Hydro Holding Ltd., que a su vez es subsidiaria en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos).

El 25 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de AES Changuinola aprobó la capitalización de la deuda que mantenía con su afiliada AES Panamá, S. de 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.de R.L. que la adjudican como propietaria del 20% de AES Changuinola, S. de 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.

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.

La Central Hidroeléctrica Changuinola I está ubicada en la Provincia de Bocas del Toro, distrito de Changuinola, corregimiento del Valle del Risco, aproximadamente 550 kilómetros al Noreste de la ciudad de Panamá. La misma aprovecha las aguas de los ríos Changuinola y Culubre y dispone de una potencia nominal instalada de 223 megavatios y un promedio de producción de energía de aproximadamente 1,046 gigavatios hora al año. 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.

La Compañía inició la construcción de la Central Hidroeléctrica Changuinola I en el 2006 y en el 2011 fue declarada terminada y capaz de iniciar operaciones comerciales según los requerimientos exigidos por el Centro Nacional de Despacho (CND). La unidad 1 fue recibida el 15 de septiembre, la unidad 2 el 11 de octubre y la unidad 3 (Mini-hidro) el 17 de noviembre de 2011. La Mini-hidro estuvo indisponible desde el 20 de diciembre de 2011 debido a un desperfecto mecánico,

M
A. J

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones (continuación)

reincorporándose al parque generador en julio 2012. Con el inicio de operaciones de la Unidad 1, el 15 de septiembre de 2011, la Administración consideró que la Compañía terminaba su etapa de desarrollo, como se había considerado en los años anteriores. Igualmente por términos de garantía, la Compañía llegó a un acuerdo con el consorcio para la reparación definitiva de la unidad 3 (Mini-hidro) del 13 de septiembre al 31 de octubre de 2014.

Adicionalmente, la Compañía obtuvo los derechos para desarrollar los proyectos hidroeléctricos denominados "Chan 140" y "Chan 220" pero mediante la Resolución AN No. 4493 y No. 4494 del 7 de junio de 2011, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos canceló ambas concesiones. AES Changuinola, S.A. inició sendos Recursos de Reconsideración en contra de la Resolución que canceló el Contrato de Concesión de CHAN 140 y Resolvió Administrativamente el Contrato de Concesión de CHAN 220. La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos denegó ambas solicitudes por parte de la Compañía. En consecuencia, se presentaron en contra de cada una de las Resoluciones, Amparos de Garantías Constitucionales y Demandas Contencioso Administrativas de Plena Jurisdicción, los cuales no fueron admitidos por el Pleno de la Corte Suprema de Justicia, específicamente en lo que respecta a la Concesión de CHAN 140. Mediante Resolución de 19 de julio de 2012, la Sala Tercera confirmó la no admisión de la demanda y con relación a CHAN 220, mediante Resolución de 23 de julio de 2012 se revocó en apelación, presentada por el Procurador de la Administración, la admisión de la demanda. La Compañía se encuentra analizando sus alternativas legales locales e internacionales.

2. Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de AES Changuinola, S.de R.L. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 28 de noviembre de 2014.

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo, excepto por ciertas partidas que han sido valuadas como se indica en las políticas contables que se detallan en la nota 3.

Moneda de Presentación

La moneda funcional es el dólar de los Estados Unidos de América, ya que es la denominación utilizada en la mayoría de las actividades y contratos significativos. La unidad monetaria de la República de Panamá es el balboa. El balboa está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América y es convertible libremente.

2. Base de Preparación (continuación)

Uso de Estimaciones y Supuestos

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración efectúe un número de estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y las cifras reportadas en los activos, pasivos, ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos son revisadas de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que éstas hayan sido revisadas y cualquier otro período futuro que éstas afecten.

Las estimaciones relevantes que son particularmente susceptibles a cambios significativos se relacionan con la estimación de la vida útil de los activos, la determinación de pasivos contingentes y valor razonable y la valuación del impuesto sobre la renta diferido.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad

Las políticas contables abajo descritas han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en estos estados financieros por la Compañía.

Efectivo

La Compañía considera como efectivo, el efectivo en caja, depósitos en cuentas corrientes y de ahorro y depósitos a plazo con vencimientos originales no mayores a tres (3) meses desde la fecha de adquisición.

Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo y equivalente de efectivo, los cuales tienen disposición restringida. La naturaleza de restricción se debe a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales son utilizados como garantías para el pago de préstamos.

Cuentas por cobrar

Corresponden a cuentas por cobrar con pagos fijos y determinables que no cotizan en un mercado activo de valores. Estas cuentas por cobrar se originan de dinero, bienes o servicios entregados directamente a deudores sin ninguna intención de comercializarlos. Son incluidos como parte de los activos a corto plazo, excepto aquellos con vencimientos mayores a los doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, los cuales son presentados como activos a largo plazo.

Las cuentas por cobrar se presentan al valor nominal menos la estimación para la valuación de las cuentas por cobrar.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Clasificación de activos financieros entre corto plazo y largo plazo

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus movimientos, es decir, como corto plazo, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

Deterioro de activos financieros

Los activos financieros son evaluados para identificar indicadores de deterioro a la fecha del estado de situación financiera. Los activos financieros se deterioran cuando hay evidencia objetiva como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo financiero y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo estimados.

El valor en libros del activo financiero es reducido por el deterioro a través del uso de la cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso, si hubiese. La provisión es efectuada considerando el historial de cobros de los clientes y partes relacionadas, la antigüedad de los saldos adeudados, así como evaluaciones específicas de balances individuales.

Cuando la cuenta por cobrar se considera irrecuperable, ésta es dada de baja contra la provisión para posibles cuentas de cobro dudoso. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de provisión para posibles cuentas de cobro dudoso son reconocidos en el estado de resultados integral.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo han expirado; o cuando la Compañía ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo a otra entidad.

Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente de materiales y repuestos, se valoran al costo o valor neto de realización. El valor neto de realización corresponde al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos necesarios para realizar las ventas. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. La Compañía realiza inventarios físicos periódicos y cualquier diferencia es ajustada en el estado de resultados integral.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición menos su depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro, si las hubiese. El costo incluye inversiones importantes

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Propiedad, planta y equipo (continuación)

para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se refleja en el estado de resultados integral. Cuando la propiedad, planta y equipo tienen diferentes vidas útiles, son contabilizados por separado.

Depreciación

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta. Las tasas de depreciación utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios	25 a 45 años
Equipo de generación (carreteras)	30 a 45 años
Equipo de generación (embalse)	45 años
Equipo de generación (equipo de transmisión)	15 a 40 años
Equipo de generación (unidades generadoras)	15 a 45 años
Mobiliario y equipo	3 a 15 años

Un componente de propiedad, planta y equipo es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso. Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

Mantenimiento mayor y menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada componente del activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados integral.

Construcciones en proceso

Los saldos de construcciones en proceso incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos de las renovaciones y mejoras que extienden la vida útil de la propiedad, planta y equipo. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación cuando los activos están disponibles para el uso esperado.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Deterioro de activos no financieros

La Compañía evalúa al cierre de cada ejercicio contable si existe algún indicio de que la pérdida por deterioro del valor previamente reconocida para un activo no financiero distinto de plusvalía, ha disminuido o ya no existe. Si existiese tal indicio, la Compañía re-estima el valor recuperable del activo y si es del caso, revierte la pérdida aumentando el activo hasta su nuevo valor recuperable, el cual no superará el valor neto en libros del activo antes de reconocer la pérdida por deterioro original, reconociendo el crédito en los resultados del periodo.

Para evaluar el deterioro, los activos se agrupan a su nivel más bajo para el cual existen flujos de efectivo identificables por separado. Cualquier pérdida por deterioro permanente de un activo es registrado en el estado de resultados integral.

Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se registran inicialmente al costo. Los activos intangibles adquiridos en una combinación de negocios se registran a su valor razonable a la fecha de adquisición. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan a su costo menos la amortización acumulada y el importe acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda. La Compañía registra como gastos los activos intangibles generados internamente en los resultados del año en que se incurren, excepto los costos de desarrollo que sí son capitalizados. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones en el valor realizable o cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

Las ganancias o pérdidas que surjan al dar de baja un activo intangible es determinada por la Compañía como la diferencia entre producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y reconociéndolas en los resultados del año en que ocurre la transacción.

Costos de financiamiento diferido

Los costos de financiamiento de préstamos a largo plazo, obtenidos para la construcción de activos, son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo. Durante la construcción, la amortización de los costos financieros diferidos se incluía como parte de los costos de la construcción en proceso. Los costos de intereses y amortizaciones de costos financieros fueron incluidos como parte del valor del activo y los mismos se amortizan durante la vida útil del mismo.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Arrendamientos operativos

Arrendamientos en los cuales la Compañía, en su calidad de arrendadora, retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados como arrendamientos operativos. Los ingresos provenientes de estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento. Los cobros de arrendamiento acumulados menos el ingreso por arrendamiento se registran como ingresos diferidos en el balance general.

Provisión para prima de antigüedad y fondo de cesantía

El Código de Trabajo establece en la legislación laboral panameña el reconocimiento de una prima de antigüedad de servicios. Para tal fin, se ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana de indemnización por cada año de trabajo, lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, a partir de la vigencia de la ley, la obligación de los empleadores a constituir un fondo de cesantía para pagar a los empleados la prima de antigüedad y la indemnización por despido injustificado que establece el Código de Trabajo. Este fondo se constituye con base a la cuota parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota parte mensual de la indemnización.

Compensación basada en acciones

A ciertos empleados de la Compañía se le concedieron opciones sobre acciones en virtud del plan de compensación basado en acciones creado por la Corporación. Este plan permite la emisión de opciones de compra de acciones comunes de la Corporación a un precio igual al 100% del precio de mercado de las acciones de la Corporación a la fecha en que la acción es otorgada. Generalmente, las opciones de acciones emitidas en virtud de este plan pueden ser ejercidas por el empleado un año después de la fecha de otorgamiento y otras son redimibles a tres años (33% anual). El precio de ejercer las opciones para los planes de 2014 y 2013 es de \$14.63 y \$11.17 por acción, respectivamente.

El promedio ponderado del valor razonable de las opciones concedidas en virtud de los planes de la Corporación se estimó a partir de la fecha de subvenciones mediante el modelo de valuación "Black-Scholes Option" utilizando las siguientes premisas:

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Compensación basada en acciones (continuación)

Premisas	2014	2013
Vida estimada de la opción	6 años	6 años
Tasa de interés libre de riesgo	1.88%	1.13%
Volatilidad esperada	24%	23%
Rentabilidad por dividendo	1%	1%
Valor razonable fecha de otorgamiento	\$3.31	\$2.23

El costo es medido la fecha del otorgamiento de la opción basada en el valor razonable de la opción registrada por la Corporación y es registrado a gasto sobre una base de línea recta durante el período requerido de servicio del empleado para ganar el derecho de ejercer la opción, contra una contribución de capital en la línea capital adicional pagado.

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2014, se reconoció el costo de compensación de las opciones por \$40 (2013 - \$1).

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Clasificación de pasivos financieros entre corto y largo plazo

En el estado de situación financiera, los pasivos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como pasivos a corto plazo, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como pasivos a largo plazo los de vencimiento superior a dicho período.

Baja en cuentas de pasivos financieros

Se da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

Bonos y deudas

Los bonos y deudas a largo plazo son reconocidos a su valor razonable. Subsecuentemente, son valorados a su costo amortizado; cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones son reconocidas en el estado de resultados integral sobre el período de los préstamos usando el método de interés efectivo.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Provisiones

Una provisión es reconocida si, como resultado de un evento pasado, la Compañía tiene una obligación legal o implícita, que se puede estimar con fiabilidad y es probable la salida de recursos a ser requerido para cumplir con la obligación. Las provisiones son determinadas sobre la base de flujos de caja futuros descontados a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación del valor del dinero en los mercados actuales.

Intereses por financiamiento

Los intereses y demás costos incurridos relacionados con los financiamientos recibidos son reconocidos como gastos financieros durante el período del financiamiento, mediante el método de tasa de interés efectiva.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, según las condiciones contractuales y precios establecidos en el contrato de reserva que se mantiene con AES Panamá, S. de R.L. La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional, provenientes de las ventas de los servicios auxiliares y otros ingresos del mercado. Al 30 de septiembre de 2014 y 2013, el 98% y 99% de los ingresos respectivamente, son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S. de R.L. y el 2% y 1% respectivamente, son proveniente del mercado ocasional.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta del año comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido. El impuesto sobre la renta es reconocido en el estado de resultados integrales del año corriente o en el patrimonio según sea el caso. El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado a pagar sobre los ingresos gravables del año, utilizando la tasa vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método de pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores según libros de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El monto de impuesto sobre la renta diferido está basado en la forma de realización de los activos y pasivos, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado de situación financiera.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Los activos de impuestos sobre la renta diferidos se reconocen hasta el punto en que sea probable que en el futuro se dispongan de beneficios gravables suficientes, contra los cuales las diferencias temporales puedan ser utilizadas.

Compromisos y contingencias

Todas las pérdidas por pasivos contingentes derivados por reclamos, litigios, acuerdos, penalidades y otros, son reconocidos cuando es probable que el pasivo se tenga que incurrir y los montos de gastos de los acuerdos y/o remediación podrían ser estimadas razonablemente. Los costos legales relacionados con las contingencias son reconocidas como un gasto cuando son incurridas.

Instrumentos derivados y derivados implícitos

La Compañía registra todos los instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera a su valor razonable, sin importar el propósito o el fin de los mismos. El registro contable por los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados varía dependiendo si el derivado se considera una cobertura para propósitos contables, o si el instrumento derivado es una cobertura de valor razonable o de flujo de efectivo. Si el instrumento financiero derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas.

Los derivados son inicialmente reconocidos al valor razonable en la fecha en que el contrato es registrado y son subsecuentemente valuados al valor razonable en cada fecha del estado de situación financiera. La ganancia o la pérdida que resulta es reconocida inmediatamente, a menos que el derivado, sea designado como un instrumento de cobertura en cuyo caso el reconocimiento en ganancias y pérdidas en el tiempo dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

El derivado es presentado como un activo no corriente o un pasivo no corriente si el vencimiento restante del instrumento va más allá de doce meses y no se espera que se realice o se liquide en menos de este tiempo. Otros derivados son presentados como activos corrientes o pasivos corrientes, ya que el vencimiento es menor a 12 meses.

La Compañía evalúa la existencia de derivados implícitos en contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre que el conjunto no esté clasificado como un activo o un pasivo a valor razonable con cambios en el estado de resultados integral. En caso de no estar estrechamente relacionados, son registrados separadamente contabilizando las variaciones de valor en el estado de resultados integral.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Cambios Futuros en Normas de Contabilidad

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2014 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la presentación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2013.

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9, tal y como fue emitida, refleja la primera fase del trabajo del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad en el remplazo de la NIC 39 y amplía la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se definen en la NIC 39. La norma fue inicialmente efectiva para períodos anuales que empezarían el o después del 1 de enero de 2013, pero las enmiendas a la NIIF 9 emitidas en diciembre 2011 aplazaron la fecha efectiva obligatoria hasta el 1 de enero de 2015. En fases subsiguientes, el Consejo analizará la contabilidad de coberturas y el deterioro de activos financieros.

4. Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	<u>Sept-14</u>	<u>Dic-13</u>
Caja menuda	\$ 6	\$ 4
Cuentas de ahorro y corriente	6,519	33,903
	<u>\$ 6,525</u>	<u>\$ 33,907</u>

5. Efectivo Restringido

Para el año 2014, la Compañía mantiene fondos en fideicomiso a largo plazo por \$18,854 (2013 - \$21,107). El monto del fideicomiso para el 2014 fue establecido para asegurar el próximo pago de interés más capital en una cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" según lo establece el nuevo contrato de deuda por \$420M obtenido en noviembre 2013 con el fin de refinanciar el Acuerdo de Crédito de \$397M que la Compañía mantenía hasta la fecha.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas

La Compañía mantenía cuentas por cobrar a compañías afiliadas que se presentan a continuación:

	<u>Sept-14</u>	<u>Dic-13</u>
AES Panamá, S. de R.L.	\$ 34,069	\$ 22,405
AES Bocas del Toro, S. A	891	880
AES Alicura, S. A.	23	23
AES Latin America S. de R.L.	2	2
AES Tiete S.A.	15	—
The AES Corporation	14	—
AES Isthmus Energy, S.A.	15	—
	<u>\$ 35,029</u>	<u>\$ 23,310</u>

Las cuentas por pagar entre compañías afiliadas están relacionadas a gastos pagados por la Corporación y a gastos pagados por su afiliada AES Panamá, S. de R.L.

	<u>Sept-14</u>	<u>Dic-13</u>
AES Panamá, S. de R.L.	\$ 4,415	\$ 4,996
The AES Corporation	1,296	1,285
AES Big Sky	34	34
AES Alicura, S. A.	18	18
AES Servicios América	26	9
AES Latin America S. de R.L.	10	2
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A.	2	—
Empresa Electrica de Oriente, S.A. de C.V.	1	—
Subtotal de cuentas por pagar:	<u>\$ 5,802</u>	<u>\$ 6,344</u>
Menos porcion a largo plazo (Ingreso diferido)	(3,934)	—
Total de cuentas por pagar	<u>\$ 1,868</u>	<u>\$ 6,344</u>

Cuentas y transacciones con compañías afiliadas

Ventas y Compras de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con su afiliada AES Panamá, S. de R.L. un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de diez años (del 2011 al 2020). El 14 de mayo de 2010 se firmó la enmienda No.1 al contrato de reserva No.01-07, en donde adicionó dos nuevos renglones de compra-venta de potencia firme y energía por un período de 10 años, a partir de 2012 y 2013, respectivamente. El 25 de junio de 2012 se firmó la enmienda No. 2, a través de la cual se modificó la duración del mismo, extendiendo su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2030. xMediante notificación del 30 de mayo de 2013, la Compañía invoca el derecho que le otorgó

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

la cláusula novena del Contrato de Reserva No. 01-07 y sus enmiendas donde se contempla la imposibilidad de cumplir a cabalidad con sus obligaciones contractuales por la aparición de un evento de Caso Fortuito, basándose en la extrema temporada seca experimentada en Panamá este año.

En consecuencia, a partir del 1 de mayo de 2013, la Compañía brinda el suministro de energía a AES Panamá, S. de R.L. únicamente de la energía generada por las unidades de la Central Hidroeléctrica Changuinola I, al precio establecido en el contrato en referencia. El evento de caso fortuito fue levantado a partir del 2 de octubre de 2013. El 29 de agosto de 2013 se firmó la enmienda No. 3 a este contrato, en donde a partir del 1 de enero de 2014 el contrato de reserva es administrado como un contrato físico y se agrega un cuarto renglón para completar la venta de potencia firme de Chan I hasta el año 2030.

Como resultado de esta enmienda, a partir de enero 2014, se determinó la existencia de un arrendamiento operativo por la porción correspondiente a la capacidad de \$615 mensual hasta el 31 de diciembre de 2030. Al 30 de septiembre de 2014 se han registrado por este concepto \$5,539 neto de las ventas de energía y el excedente del ingreso por \$3,934 se encuentra registrado en el balance en el rubro de ingresos diferidos.

Para el periodo 2014 la Compañía registró por este contrato venta de energía por \$50,152 (2013 - \$63,979) y compras por \$1,622 (2013 - \$44,409).

Servicios administrativos

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía registró la suma de \$353 (2013 - \$29) en concepto de servicios administrativos, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S. de R.L., una compañía afiliada, con quien mantiene un contrato de administración, cuyo costo se calcula trimestralmente con base en 1% de la ganancia antes de depreciación, intereses e impuesto sobre la renta. Este monto se encuentra registrado en el rubro de operación, mantenimiento y administración en el estado de resultados integral.

Seguros

La Compañía mantiene un seguro contratado contra todo riesgo, con ASSA Compañía de Seguros S.A.; esta compañía a su vez diversifica el riesgo al reasegurarse con un grupo de empresas aseguradoras dentro de las cuales se incluye una empresa relacionada de AES Changuinola, S. de R.L. llamada AES Global Insurance Corporation. La póliza contratada con ASSA Compañía de Seguros S.A. cubre todo riesgo operacional incluyendo rotura de maquinaria y lucro cesante. Por este contrato se han registrado para el 2014 gastos de seguros por \$2,437 (2013 - \$2,016). Los gastos de seguro están incluidos en el rubro de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Otros

Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía ha registrado en sus libros una cuenta por pagar por \$1,622 (2013 -\$44,409) por concepto de compras de energía relacionadas al contrato de compra de energía que mantiene con su afiliada AES Panamá, S. de R.L. desde enero 2011. Durante el período las cuentas por pagar por compras de energía relacionadas a este contrato se compensan con las cuentas por cobrar mediante acuerdo firmado entre las partes y el saldo neto por cobrar o pagar, al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013 se presenta en el balance general.


El acuerdo estipula que del intercambio comercial entre las partes derivadas de este contrato, se compense y se cancele el neto. Para el 2014, el monto total compensado asciende a \$6,979, que corresponde a diciembre 2013. El acuerdo firmado entre las partes también estipula que se pagará un 7% de interés sobre los saldos vencidos y no cancelados. Al 30 de septiembre de 2013 se registraron \$2,197 por este concepto y los mismos se reflejan en el rubro de gasto de intereses en el estado de resultados integral. Durante el 2014 no se han registrado cargos por este concepto.

Producto de este acuerdo, AES Changuinola, S. de R.L. mantenía una cuenta por pagar vencida de \$63,227 generada por el contrato de reserva que ambas compañías mantienen para el suministro de energía. Este monto fue capitalizado mediante aprobación de la Junta Directiva de AES Panamá, S. de R.L. el 25 de septiembre de 2013. A través de esta transacción, AES Panamá, S. de R.L. pasa a ser propietaria del 20% de AES Changuinola, S. de R.L. El 25 de noviembre se perfecciona la transacción luego de efectuar los traspasos y emisión de acciones correspondientes.

7. Propiedad, Planta y Equipo, neto

El detalle de las propiedades, planta y equipos, neto, se presentan a continuación:

	Al 30 de septiembre de 2014					
	Terreno	Edificio	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$ 325,559	\$ 281,712	\$ 2,129	\$ 63	\$ 609,599
Adiciones	—	97	701	318	264	1,381
Reclasificaciones y ajustes	—	—	(4,299)	—	—	(4,299)
Al final del año	136	325,656	278,115	2,447	327	606,681
Depreciación Acumulada:						
Al inicio del año	—	16,495	21,014	1,306	—	38,815
Gasto del año	—	5,423	7,017	151	—	12,591
Al final del año	—	21,918	28,031	1,457	—	51,406
Saldo neto	\$ 136	\$ 303,738	\$ 250,084	\$ 990	\$ 327	\$ 555,275

M


AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

7. Propiedad, Planta y Equipo, neto (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2013					
	Terreno	Edificio	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ 136	\$325,559	\$ 281,674	\$ 1,524	\$ 579	\$ 609,472
Adiciones	—	—	38	24	65	127
Reclasificaciones y ajustes	—	—	—	581	(581)	—
Al final del año	136	325,559	281,712	2,129	63	609,599
Depreciación Acumulada:						
Al inicio del año	—	9,266	11,701	1,105	—	22,072
Gasto del año	—	7,229	9,313	201	—	16,743
Al final del año	—	16,495	21,014	1,306	—	38,815
Saldo neto	\$ 136	\$309,064	\$ 260,698	\$ 823	\$ 63	\$ 570,784

8. Activo Intangible, neto

El estado de situación financiera muestra un activo intangible que se genera del hecho que la Compañía, al momento en que hizo su adopción a NIIF, eligió reconocer el valor pagado en su adquisición por parte de su accionista mayoritario. La adquisición consistió principalmente del precio de compra de tres concesiones hidroeléctricas, que han sido reconocidas como un activo intangible de la Compañía.

En agosto 2012 la Compañía reconoció un deterioro de los contratos de concesión de CHAN 140 y CHAN 220 a raíz de la cancelación de ambas concesiones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos. La Compañía reconoció por esta decisión un deterioro del intangible por \$1,588.

La concesión, como se menciona en la Nota 1, tiene una vigencia de 50 años. Por este concepto se amortizaron \$97 anualmente hasta el ajuste por deterioro; posterior a este ajuste, el monto anual de la amortización será de \$58 por el tiempo restante de la concesión. Durante los próximos cinco años el gasto de amortización a registrar será de \$290.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

8. Activo Intangible, neto (Continuación)

	<u>Sept-14</u>	<u>Dic-13</u>
Activo intangible	\$ 4,837	\$ 4,837
Deterioro	(1,928)	(1,928)
Activo intangible	<u>2,909</u>	<u>2,909</u>
Amortización acumulada	(707)	(663)
Deterioro	340	340
Activo intangible, neto	<u>\$ 2,542</u>	<u>\$ 2,586</u>

9. Prima de Antigüedad y Planes de Retiro

De acuerdo con las leyes panameñas, la Compañía está obligada a constituir un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad e indemnización de los empleados a la terminación de la relación laboral. Las contribuciones están basadas en un 1.92%, para la prima de antigüedad, y un 0.32%, para indemnizaciones, sobre la remuneración pagada a empleados. El fondo de cesantía debe ser depositado y administrado por una institución privada y autorizada. Al 30 de septiembre de 2014 se encuentran registrados en el estado de situación financiera en el rubro de prima de antigüedad \$122 (2013 - \$61).

En adición, la Compañía brinda un plan de aportes definido disponible para todos los empleados. La Compañía hace contribuciones hasta del 5% del salario anual, en adición a la posibilidad de aportes discrecionales por parte de los empleados. Los aportes al plan están restringidos por un período de 10 años. La Compañía contribuyó al plan en el periodo 2014 en \$40 (2013 - \$1). Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

La Compañía también ofrece a sus empleados un bono en forma de acciones de la Corporación. Estas acciones son depositadas en un fideicomiso denominado "Plan de pensiones no contributivo" y es administrado por una tercera parte autorizada que mantiene cuentas individuales para cada empleado. Las contribuciones a este plan están sujetas a decisiones de la Junta Directiva y están calculadas basadas en un porcentaje del salario de cada empleado permanente. La Compañía pagó por esta contribución al 30 de septiembre de 2014 \$48 (2013 - \$78) y los mismos se reflejan en el rubro de gastos de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

10. Cuentas por Pagar

Las principales cuentas por pagar incluyen:

Retención

El 2 de noviembre de 2006, la Compañía firmó el contrato EPC (engineering, procurement and construction services) con el Consorcio E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda., y MT Hojgaard A/S para los servicios de ingeniería, suministro y construcción del Proyecto Chan 75. De los pagos que se generaron de dicho contrato, la Compañía hizo la retención de un 10% hasta la culminación de la obra en noviembre 2011. Al 30 de septiembre de 2014 fue pagada esta retención al contratista.

Pasivo por EPC

Según enmiendas al contrato de EPC firmadas en agosto y noviembre de 2011 (véase nota 16), se establece un acuerdo entre las partes para liquidar todos los reclamos presentados a la fecha. Dentro de los acuerdos, el contratista debe cumplir con todas las fechas de entrega establecidas en dichas enmiendas y los aumentos de capacidad instalada para las Unidades 1 y 2 y la Mini-hidro. Producto de esta enmienda la Compañía mantenía al 30 de junio de 2014 un pasivo de \$24,259 a corto plazo (2013 - \$12,253 a corto plazo y \$12,006 a largo plazo). Relacionado con este mismo acuerdo, la Compañía mantenía un pasivo en concepto de intereses por \$4,291 (2013 - \$4,291).

El 10 de julio de 2014, AES Changuinola, S. de R.L. llega a un acuerdo con la constructora en donde accede a pagar un monto de \$29,500, de los cuales \$27,500 fueron pagados al momento de la firma del acuerdo y el monto restante será pagado en el mes de marzo de 2015. (Nota 16)

Otros compromisos

Producto de los acuerdos de relocalización con las personas que ocupaban la zona donde se construyó el proyecto, se reconoció un pasivo que fue capitalizado como parte de los activos fijos. El saldo de estos compromisos asciende a \$975 (\$664 a corto plazo y \$311 largo plazo) (2013- 1,521 (\$582 corto plazo y \$939 largo plazo)).

11. 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 por \$397,425 (Serie A por \$32.6 millones y la Serie B de \$364.8 millones) con vencimiento en 2023 a una tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) más 3% para la Serie A y 3.5% para la Serie B, respectivamente. Por otra parte, se canceló el préstamo de \$12,000 con el Banco General y el SWAP de tasa de interés obtenido con The Bank of Nova Scotia por \$10,666.

11. Bonos por Pagar (continuación)

La Compañía pagó costos para la emisión de este financiamiento por \$4,892, de los cuales \$1,622 fueron diferidos y se están amortizando durante el término del contrato de deuda y \$3,270 se registraron en el rubro de otros gastos en el estado de resultados integral al corresponder a costos financieros incurridos relacionados a los prestamistas recurrentes. Los costos de financiamiento diferidos netos totalizan \$1,487.

Los bonos emitidos por un total de \$420,000 están compuestos por 2 tramos principales y un tercer tramo que podrá ser emitido por \$50,000 si es necesario. 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). El segundo tramo (Serie B) está compuesto por \$220,000 con una tasa fija de 6.75% y el principal será pagado al vencimiento el 25 de noviembre de 2023. Los pagos de interés y principal se harán cada 25 de junio y diciembre.

A continuación detallamos los compromisos y restricciones más relevantes de esta deuda:

- Mantener un índice de deuda a EBITDA histórico al cierre de cada trimestre:
 - <6.0x; desde el 31 de diciembre 2014 al 31 diciembre 2015
 - <5.75x; desde el 31 de marzo 2015 al 31 de diciembre 2016
 - <5.5x; desde el 31 de marzo 2016 al final de deuda
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor al 1.0x
- Limitación de endeudamiento: para que la Compañía pueda entrar en un endeudamiento permitido, necesita mantener una relación de deuda a EBITDA menor al 5.5x y que no se haya producido un caso de incumplimiento.
- Limitación de pago restringido: Mantener el índice de deuda a EBITDA establecida y un índice de cobertura de servicio de deuda mayor al 1.2x, que no se haya producido un caso de incumplimiento y la que la cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" mantenga los fondos depositados y disponibles para cubrir el próximo pago de interés más capital. Esta cuenta se encuentra incluida en el rubro de efectivo restringido en el estado de situación financiera.

Los bonos por pagar fueron emitidos de acuerdo a disposiciones del Contrato de Emisión llevado a cabo entre AES Changuinola, S. de R.L. y BG TRUST, INC. como fiduciario.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

11. Bonos por Pagar (continuación)

Al 30 de septiembre de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 los saldos de los bonos por pagar netos de los costos financieros diferidos se detallan a continuación:

	<u>Sept-14</u>	<u>Dic-13</u>
Bonos	\$ 415,000	\$ 420,000
Costos financieros diferidos	(1,487)	(1,607)
Total bonos por pagar, neto	<u>413,513</u>	<u>418,393</u>
Menos préstamos a corto plazo	10,000	10,000
Bonos a largo plazo	<u>\$ 403,513</u>	<u>\$ 408,393</u>

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

	<u>Serie A</u>	<u>Serie B</u>
2,014 \$	5,000	-
2,015	10,000	-
2,016	10,000	-
2,017	20,000	-
2,018	20,000	-
Años posteriores	130,000	220,000
	<u>\$ 195,000</u>	<u>\$ 220,000</u>

Con la cancelación de los préstamos, al 31 de diciembre de 2013 la Compañía registró pérdidas por liquidación anticipada de deuda por \$13,138, de los cuales \$9,868 corresponden a los costos financieros diferidos de los préstamos cancelados y \$3,270 corresponden a costos financieros diferidos pagados a los bancos recurrentes en la nueva emisión de bonos corporativos. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos de intereses en el estado de resultados integral en el mes de diciembre del 2013.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

12. Gasto de operación, mantenimiento y administración

Los gastos de operación, mantenimiento y administración al 30 de septiembre de 2014 y 2013 se detallan a continuación:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros	\$ 2,488	\$ 2,028
Contratos por servicios y mantenimientos	1,838	883
Salarios y otros beneficios	1,812	1,041
Otros	1,354	1,830
Consultorías y servicios profesionales	422	361
Entrenamiento y gastos de viaje	171	117
Gasto de transporte y combustible	165	213
Servicios básicos	111	126
	<u>\$ 8,361</u>	<u>\$ 6,599</u>

13. Gastos de intereses, Neto

Por los periodos terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 los gastos de intereses se detallan como siguen:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses intercompañía	\$ —	\$ 2,197
Intereses - instrumentos derivados	2,132	(2,289)
Costos financieros diferidos	120	(1,612)
Otros costos financieros	40	1,845
Intereses deuda corto plazo	—	843
Intereses deuda largo plazo	19,870	15,108
	<u>\$ 22,162</u>	<u>\$ 16,092</u>

14. Impuesto sobre la Renta

Al 30 de septiembre de 2014 y 2013 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Corriente	\$ (232)	\$ 244
Diferido	2,937	1,950
	<u>\$ 2,705</u>	<u>\$ 2,194</u>

14. Impuesto sobre la Renta (continuación)

En Panamá, de acuerdo con el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la ley 8 del 15 de marzo de 2010, con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas cuya actividad principal sea la generación y distribución de energía eléctrica se pagará utilizando una tasa de impuesto sobre la renta del 30% para los años 2010 y 2011, un 27.5% para los años 2012 y 2013 y 25% del año 2014 y siguientes sobre su renta neta gravable.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen a un millón quinientos mil balboas \$1,500,000 anuales, pagarán el impuesto sobre la renta aplicando la tasa de impuestos correspondiente al que resulte mayor entre:

- a) La renta neta gravable calculada por el método establecido (tradicional)
- b) La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de los ingresos gravables el cuatro punto sesenta y siete por ciento (4.67%), (Método de cálculo alternativo del Impuesto sobre la renta - CAIR).

Al 31 de diciembre de 2013, la Compañía incurrió en pérdidas fiscales por lo que no causo impuesto sobre la renta bajo el método tradicional establecido, adicionalmente, no está obligada a determinar un impuesto a pagar de conformidad con el CAIR, debido a que según resolución N° 201-10917 de 20 de septiembre de 2012, emitida por la Autoridad Nacional de Ingresos Públicos, ANIP, (antes DGI) le fue concedida la no aplicación del CAIR por un periodo de cuatro años (2011 a 2014). Por lo tanto, AES Changuinola, S. de R.L. no registró impuesto sobre la renta por pagar al 31 de diciembre de 2013.

A partir del período 2013 los contribuyentes deben realizar sus pagos de impuesto sobre la renta estimado en base declaración del año anterior y debe liquidar el impuesto en tres partidas iguales trimestralmente, con vencimiento en las siguientes fechas 30 junio, 30 de septiembre y 31 de diciembre, no obstante lo anterior, para el ejercicio fiscal de 2014 la compañía no está obligada a realizar el pago del impuesto sobre la renta estimado en virtud de que incurrió en una pérdida fiscal en el ejercicio de 2013.

Para el ejercicio fiscal 2013, la Administración de la Compañía, con base en las proyecciones de resultados de dicho ejercicio, solicitó a la ANIP una dispensa del pago del impuesto sobre la renta estimado establecido en la declaración jurada de rentas del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012. Por lo tanto, AES Changuinola, S. de R.L. no pagó impuesto sobre la renta por pago estimado durante el ejercicio fiscal 2013.

15. Instrumento Financiero Derivado

La Compañía, con el propósito de cubrir sus exposiciones en ciertos riesgos de tasa de interés, realizó una transacción de instrumento financiero derivado y firmó un acuerdo de intercambio de tasa de interés (interest rate swap) con The Bank of Nova Scotia para mitigar el riesgo del 90% de la tasa de interés variable (3 meses LIBOR) sobre el préstamo de \$366,000, el cual tenía un vencimiento en mayo 2011, fecha en que se esperaba culminar la construcción del proyecto Chan 75. La Compañía designó este derivado como una cobertura de flujo de efectivo.

Este derivado consistía en acuerdos de recibir tasa de interés variable (LIBOR) y pagar tasa de interés fija (4.115%) hasta su expiración, sobre un monto notional inicial de \$95,795 que aumentaba hasta \$280,436, sobre su plan de avances de la deuda para la construcción.

Este instrumento calificó para ser tratado como contabilidad de cobertura hasta el primer trimestre de 2008, luego su cobertura fue declarada inefectiva hasta marzo 2009, fecha en la cual fue considerado nuevamente efectivo. Posteriormente, en mayo del 2010, la Compañía firmó una enmienda al contrato original de deuda, incrementando el monto del préstamo a \$397,425 y estableció un piso para la tasa LIBOR de 1.75%, perdiendo en este momento la contabilidad de cobertura para el registro de este instrumento. A la fecha, este instrumento ya no tiene valor debido a que el mismo venció en mayo 2011.

El monto acumulado en otras pérdidas integrales es amortizado y reconocido en operaciones durante la vida útil de la planta hidroeléctrica. A la fecha se han amortizado \$1,274 y quedan \$12,362 pendientes por amortizar. Durante el 2014 se han amortizado \$292 (2013 - \$292) por este concepto y se encuentran incluidos en la cuenta de depreciación y amortización en el estado de resultados integral.

El 3 de enero de 2011, la Compañía firmó un nuevo acuerdo de intercambio de tasa de interés (interest rate swap) con The Bank of Nova Scotia para mitigar el riesgo de la tasa de interés variable (3 meses LIBOR con un piso establecido de 1.75%) sobre el préstamo de \$397,425, el cual comenzó a ejecutarse el 3 de enero de 2011 y fue efectivo a partir del 25 de agosto de 2011 hasta su cancelación el 25 de noviembre de 2013. La Compañía designó este derivado como una cobertura de flujo de efectivo.

Este derivado consistió en acuerdos de recibir tasa de interés variable (LIBOR) y pagar tasa de interés fija (2.771%) sobre el monto notional, el cual disminuía trimestralmente y representaba un 55% del préstamo. Este instrumento calificó para ser tratado como contabilidad de cobertura hasta diciembre del 2011 cuando la Compañía firma la tercera enmienda al contrato original para mantener un piso para la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) de 1.75% hasta agosto del 2013, perdiendo en este momento la contabilidad de cobertura para el registro de este instrumento. Como consecuencia de la pérdida de la contabilidad de cobertura, la Compañía registró ingresos por intereses en el estado de resultados por \$3,834 al 30 de septiembre de 2013.

15. Instrumento Financiero Derivado (continuación)

Este instrumento fue cancelado con el pago del préstamo el 25 de noviembre de 2013, por lo que no existen pasivos por este concepto.

Instrumento Derivado Implícito:

La Compañía firmó una enmienda al contrato de financiamiento en mayo 2010, en la cual la tasa LIBOR tiene un tope de 1.75% que a la fecha de firma de la enmienda está “en dinero”, lo que indica que los intereses se pagan en base al tope y no a la tasa de mercado estipulada en el contrato debido a esto se concluyó reconocer un derivado implícito según NIC 39 hasta agosto 2013 cuando se elimina este tope de \$1.75% para la tasa LIBOR, con la eliminación de este tope, se deja de reconocer este derivado. Al 30 de septiembre de 2013 se habían reconocido \$4,335 en el estado de resultados integral como gastos de intereses.

Jerarquía del valor razonable de instrumentos financieros derivados

Los instrumentos financieros derivados reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precio cotizado en un mercado activo para activos y pasivos idénticos.

Nivel 2: Supuestos diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos y pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y

Nivel 3: Supuestos para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado.

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía para el derivado implícito recaería en el Nivel 2 de la jerarquía.

16. Compromisos y Contingencias

Contrato EPC

El 2 de noviembre de 2006, la Compañía firmó el contrato EPC con el Consorcio E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda., y MT Hojgaard A/S para los servicios de ingeniería, suministro y construcción del Proyecto Chan 75.

El 16 de noviembre de 2006, la Compañía firmó la orden de proceder limitada (Limited Notice to Proceed) mediante la cual autoriza y da instrucciones a los contratistas E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda. y MT Hojgaard a iniciar el desarrollo de los servicios pactados en el contrato EPC.

16. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 25 de octubre de 2007, AES Changuinola, S. de R.L. firmó la orden de proceder definitiva (Definitive Notice to Proceed) mediante la cual AES Changuinola, S. de R.L. garantiza al contratista el acceso al sitio de construcción y autoriza y da instrucciones al contratista para que oficialmente inicie el desarrollo de los servicios pactados en el contrato EPC.

El 25 de agosto de 2011, la Compañía firmó la primera enmienda al contrato de EPC con el Consorcio E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda., y MT Hojgaard A/S, con el objeto de establecer los términos y condiciones finales para la terminación y liquidación del contrato.

El 10 de noviembre de 2011, la Compañía firmó la segunda enmienda al contrato de EPC con el Consorcio E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda., y MT Hojgaard A/S, con el objeto de modificar los términos y condiciones finales para la terminación y liquidación del contrato. Como resultado de esta última enmienda se estableció el 11 de febrero de 2012 como fecha de terminación del proyecto.

En fecha 7 de enero de 2014 la compañía fue notificada de una solicitud de arbitraje presentada ante la Cámara Internacional de Comercio introducida por el Consorcio Gavilán (contratista EPC encargado del diseño, suministro y construcción de la Central Hidroeléctrica CHAN 75), compuesto por: Alstom Brasil Energia e Transporte Ltda. (Brasil), MT Hojgaard A/S (Dinamarca), Alstom Panamá (Panamá) y Changuinola Civil Works Joint Venture, Inc. (Panamá). Luego de aceptada una extensión de tiempo para dar respuesta inicial, la empresa presentó su respuesta y contra demanda el 12 de marzo de 2014, dando inicio al proceso formal del litigio.

El monto en disputa ascendía aproximadamente a \$40,900 el cual incluía un monto de \$28,550, retención de \$7,500 y costos adicionales e intereses.

El 10 de abril de 2014, se llegó a un acuerdo con el contratista seguido por un acuerdo de resolución firmado el 10 de julio de 2014. AES Changuinola, S. de R.L. accedió a pagar un monto total de \$ 29,500 de los cuales \$ 27,500 fueron pagados al momento de la firma y el monto restante será pagado en marzo de 2015. El saldo por pagar de \$2,000 es amparado por dos cartas de crédito de \$1,000 cada una con vencimiento el 31 de mayo del 2015.

Contrato de Compra – Venta de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Panamá, S. de R.L. un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de diez años (del 2011 al 2020). El 14 de mayo de 2010 firmó la enmienda No. 1 al contrato de reserva No. 01-07, en donde adicionó dos nuevos renglones de compra-venta de potencia firme y energía por un período de 10 años, del 2012 al 2013.

El 25 de junio de 2012 se firmó la enmienda No. 2, a través de la cual se modificó la duración del mismo, extendiendo su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2030.

16. Compromisos y Contingencias (continuación)

Mediante nota del 30 de mayo de 2013, la Compañía invoca el derecho que le otorgó la cláusula novena del Contrato de Reserva No. 01-07 y sus enmiendas donde se contempla la imposibilidad de cumplir a cabalidad con sus obligaciones contractuales por la aparición de un evento de caso fortuito, basándose en la extrema temporada seca que experimenta Panamá en este año. En consecuencia a partir del 1 de mayo la Compañía brinda el suministro de energía a AES Panamá, S. de R.L. únicamente de la energía generada por las unidades de la Central Hidroeléctrica Changuinola I, al precio establecido en el contrato en referencia.

El evento de caso fortuito fue levantado a partir del 2 de octubre de 2013. El 29 de agosto de 2013 se firmó la enmienda No. 3 a este contrato, en donde a partir del 1 de enero de 2014 el contrato de reserva es administrado como un contrato físico y se agrega un cuarto renglón para completar la venta de potencia firme de Chan I hasta el año 2030.

Financiamiento

El 25 de noviembre de 2013, la Compañía emitió bonos por un total de \$420,000 con los cuales canceló el préstamo sindicado por \$397,425, el préstamo de \$12,000 con el Banco General y el SWAP de tasa de interés obtenido con The Bank of Nova Scotia por \$10,666. La Compañía pagó costos para la emisión de este financiamiento por \$4,892, de los cuales \$1,622 fueron diferidos y se están amortizando durante el término del contrato de deuda y \$3,270 se registraron en el rubro de otros gastos en el estado de resultados integral.

Los costos de financiamiento diferidos netos totalizan \$1,487.

Los bonos emitidos suman un total de \$420,000 y está compuesto en 2 tramos principales y un tercer tramo que podrá ser emitido por \$50,000 si es necesario. El primer tramo será pagado de acuerdo a la programación de pago estipulada en el contrato.

Otros compromisos

La Compañía mantiene un seguro contratado contra todo riesgo, con ASSA Compañía de Seguros S.A, compañía que a su vez diversifica el riesgo al reasegurarse con un grupo de empresas reaseguradoras dentro de las cuales se incluye una empresa relacionada de AES Changuinola, S. de R.L. llamada AES Global Insurance Corporation. La póliza contratada con ASSA Compañía de Seguros S. A. cubre todo riesgo operacional incluyendo rotura de maquinaria y lucro cesante. Por este contrato se han registrado a Septiembre del 2014 gastos de seguros por \$2,437 (2013 - \$2,016). Los gastos de seguro están incluidos en el rubro de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

16. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 25 de mayo de 2007, la Compañía firmó el contrato de Concesión Parcial de Administración en el Bosque Protector de Palo Seco con la Autoridad Nacional del Ambiente en donde la Autoridad otorga a la Compañía una Concesión Parcial de Administración sobre un globo de terreno con área de 6,215 hectáreas.

Durante la fase de construcción la Compañía realizará un pago de \$550 anuales por la concesión; adicionalmente, aportará la suma de \$200 en especie para cubrir gastos de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. Dicha concesión tiene una vigencia de 20 años.

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable. Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados. Al 30 de septiembre de 2014, la Compañía ha reconocido el monto de \$975 (\$664 corto plazo y \$311 largo plazo) (2013 - \$1,521 (\$582 corto plazo y \$939 largo plazo)), como provisión para el compromiso de reforestación según acuerdos establecidos en el estudio de impacto ambiental. La porción a corto plazo se encuentra registrada en cuentas por pagar y la porción largo plazo en la cuenta de compromisos y contingencias, ambas en el estado de situación financiera.

La Compañía ha adquirido contratos de concesión de cincuenta años que otorgan ciertos derechos, incluyendo la generación y venta de electricidad producida por las plantas hidroeléctricas y los derechos de agua para el uso del río Changuinola. La Compañía está obligada a administrar, operar y dar mantenimiento a las plantas durante el término de los contratos.

Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa del Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP -).

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y el Ente Regulador de los Servicios Públicos (ahora Autoridad Nacional de los Servicios Público – ASEP -) se detallan a continuación:

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Changuinola.
- La Compañía está autorizada a prestar el servicio público de generación de electricidad, el cual comprende la operación y mantenimiento de las plantas de generación eléctrica, con sus respectivas líneas de conexión a las redes de transmisión y equipos de transformación, con el fin de producir y vender en el sistema eléctrico nacional y realizar ventas internacionales de energía.

16. Compromisos y Contingencias (continuación)

- El término de vigencia de cada una de las concesiones otorgadas tiene una duración de cincuenta (50) años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.
- La Compañía tendrá el derecho de poseer, operar y mantener los bienes de los complejos y realizar mejoras sobre los mismos. Se requerirá aprobación previa en los casos en que la Compañía aumente la capacidad de alguna de las plantas en 15% o más en el mismo sitio.
- La Compañía tendrá la libre disponibilidad de los bienes propios y los bienes de los complejos.
- La Compañía tendrá los derechos sobre los bienes inmuebles y derechos de vía o paso, dentro de los Complejos Hidroeléctricos pudiendo realizar todas las actividades necesarias para la generación y venta de energía hidroeléctrica. Asimismo, la Compañía también tendrá el derecho de vía o acceso a las áreas de los complejos hidroeléctricos actualmente habilitadas y en uso.
- La Compañía podrá solicitar la adquisición forzosa de inmuebles y la constitución de servidumbres en su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento.
- La Compañía ha contraído ciertas obligaciones con los contratos de concesión de generación, por lo cual mantiene fianzas de cumplimiento de contrato de concesión por un monto de \$1.3 millones a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios / Contraloría General de la República para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Changuinola.

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.

En junio 2009, la comisión Inter-Americana de Derechos Humanos de la Organización de Estados Americanos (CIDH) solicitó a la República de Panamá suspender el proyecto hidroeléctrico de AES Changuinola (Proyecto) hasta que los organismos del sistema Inter-Americano de derechos humanos pudieran emitir una decisión final sobre la petición (286/08) relacionada con los reclamos sobre violaciones de derechos humanos por parte de la construcción, interpuesta por la comunidad indígena. En julio 2009, la República de Panamá respondió a la CIDH que no suspendería la construcción del Proyecto y solicitó a la CIDH que revocara su requerimiento. Con respecto a los méritos de la petición, la CIDH escuchó los argumentos de las comunidades y de la República de Panamá en noviembre 2009, pero no ha emitido una decisión a la fecha. La Compañía no puede predecir la respuesta de Panamá en cuanto a la determinación de los méritos de la petición por los organismos del sistema Inter-Americano de derechos humanos.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

16. Compromisos y Contingencias (continuación)

En junio 2010, la Corte Inte-Americana de Derechos Humanos desestimó la solicitud de la CIDH. El 3 de octubre de 2012, la CIDH informó a la Cancillería que las medidas cautelares (MC-56-08) dictadas a favor de las comunidades indígenas habían sido levantadas.

17. 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 la tasa de descuento y los flujos de caja futuros.

Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable

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.

Bonos por Pagar

Los valores razonables estimados al 30 de septiembre de 2014 están basados en información disponible a la fecha del estado de situación financiera. La Compañía no tiene conocimiento de ningún factor que pueda afectar significativamente la estimación del valor razonable a esa fecha. Por los bonos por pagar con una tasa fija, la Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable.

La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado panameño (Nivel 1), que se detallan a continuación:

	Sept-14		Dic-13	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Pasivos Financieros:				
Bonos por pagar, neto	413,513	417,200	418,393	422,200
	<u>\$ 413,513</u>	<u>\$ 417,200</u>	<u>\$ 418,393</u>	<u>\$ 422,200</u>

18. Administración del Riesgo y Capital

Administración del Riesgo

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

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

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.

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

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado de las ventas de energía así como las tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el rendimiento sobre el riesgo. Considerando la evaluación previa y la aprobación de la Junta Directiva, la Compañía sólo invierte en cuentas de ahorros con tasas de intereses fijos.

Riesgo de Crédito

La Compañía tiene la exposición al riesgo de crédito sobre los activos financieros mantenidos.

El riesgo de crédito es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero, propiedad de la Compañía, no cumpla completamente y a tiempo, con cualquier pago que deba hacer de conformidad con los términos y condiciones pactados al momento en que la Compañía adquirió u originó el activo financiero respectivo.

La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas de mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura. A la fecha del estado de situación financiero no existen concentraciones significativas de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el saldo de las cuenta por cobrar incluido en el estado de situación financiera.

AES Changuinola, S. de R.L.
Notas a los Estados Financieros
30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

18. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en el contrato de reserva que mantiene con AES Panamá, S. de R.L., igualmente el contrato de reserva establece la compra de la energía generada no contratada valorada al precio del mercado ocasional. La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional proveniente de las ventas de los servicios auxiliares. Para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2014, el 98% de los ingresos son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S. de R.L.

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 la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

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.

Actualmente la Compañía maneja los fondos mediante un Acuerdo de Fideicomiso, por el cual los fondos están disponibles de acuerdo a reportes de pagos semestrales, que son revisados y aprobados por el banco administrador. Estos fondos son solicitados de acuerdo a desembolsos programados basados en la fecha de vencimiento de las obligaciones.

Los pasivos financieros significativos existentes al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013, han sido clasificados en la siguiente categoría:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 30 de septiembre de 2014					
Bonos por pagar	\$ —	\$ 10,000	\$ 60,000	\$ 343,513	\$ 413,513
Cuentas por pagar comerciales	11,863	—	98	—	11,961
Cuentas por pagar compañías relacionadas	—	1,868	—	—	1,868
Instrumento derivado	—	—	—	—	—
Gastos acumulados y otros pasivos	2,142	—	311	—	2,453
	<u>\$ 14,005</u>	<u>\$ 11,868</u>	<u>\$ 60,409</u>	<u>\$ 343,513</u>	<u>\$ 429,795</u>

AES Changuinola, S. de R.L.
 Notas a los Estados Financieros
 30 de septiembre de 2014

(En miles de dólares de los Estados Unidos de América excepto por la información por acción)

18. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2013					
Bonos por pagar	\$ —	\$ 10,000	\$ 60,000	\$ 348,393	\$ 418,393
Cuentas por pagar comerciales	35,344	—	12,289	—	47,633
Cuentas por pagar compañías relacionadas	—	6,334	—	—	6,334
Instrumento derivado	—	—	—	—	—
Gastos acumulados y otros pasivos	2,003	—	939	—	2,942
	<u>\$ 38,216</u>	<u>\$ 18,211</u>	<u>\$ 74,096</u>	<u>\$ 358,093</u>	<u>\$ 475,302</u>

Riesgo de tasa de interés

La Compañía realizó una emisión de bonos por la suma de \$420,000 y está compuesto en 2 tramos principales y un tercer tramo que podrá ser emitido por \$50,000 si es necesario. 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). El segundo tramo (Serie B) está compuesto por \$220,000 a una tasa fija de 6.75% y el principal será pagado al vencimiento el 25 de noviembre de 2023. Se realizó un pago de interés y principal por \$5,000 en el mes de junio de 2014. El próximo se realizará en el mes de diciembre 2014.

La Administración no espera ningún problema con los flujos de efectivo relacionados con las tasas de interés.

Administración del capital

La Compañía administra su capital manteniendo una estructura financiera saludable optimizando los saldos de la deuda, minimizando los riesgos para los acreedores y maximizando el rendimiento para los accionistas, producto de esta gestión del capital, la Compañía no se vio en la necesidad de requerir de capital externo durante el año.

19. Eventos subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la Administración hasta el 30 de noviembre de 2014, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión.