REPUBLICA DE PANAMA COMISION NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-2000 (de 11 de octubre de 2000) Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004

FORMULARIO IN-A INFORME DE ACTUALIZACION ANUAL

Año terminado el 31 de diciembre de 2016

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-2000 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

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 CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-2000 de 11 de octubre del 2000 (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 del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su 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 del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. 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. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *Internet* de la CNV.

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 al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

El Informe de Actualización deberá presentarse en un original y una copia completa, incluyendo los anexos.



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 del 2000 y No. 8-2000 de 22 de mayo del 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.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, en los teléfonos 225-9758, 227-0466

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: AES Changuinola, S.R.L.

VALORES QUE HAREGISTRADO: Bonos Corporativos por la suma de \$470,000,000 divididos en tres (3) Series: Serie A hasta US\$200,000,000 a una tasa fija de 6.25%; Serie B hasta US\$220,000,00 a una tasa fija de 6.75%; Serie C hasta US\$50,000,000. Serie A y B con vencimientos en 10 años (25 de noviembre de 2023) y para la Serie C el plazo será determinado por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y el mismo será comunicado a la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá mediante un suplemento Informativo que será presentado con por lo menos cinco (5) días hábiles antes de la fecha de emisión y negociación por la Bolsa de Valores de dicha Serie.

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (507) 206-2600 Tel.- (507) 206-2612 fax

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Business Park V (Edificio Bladex), piso No. 11; apartado postal 0816-01990 Panamá, República de Panamá.

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO: ilsa.pichardo@aes.com



I PARTE

De conformidad con el Artículo 4 del Acuerdo No.18-2000 de 11 de octubre del 2000, haga una descripción detallada de las actividades del emisor, sus subsidiarias y de cualquier ente que le hubiese precedido, en lo que le fuera aplicable (Ref. Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000).

1. INFORMACION DE LA COMPAÑIA

A. Historia y Desarrollo de la Compañía

AES Changuinola, S.R.L. (la "Compañía"), antes Hydro Teribe, S.A., fue constituida el 21 de noviembre de 2001 y desde diciembre 2006, era subsidiaria de AES Bocas del Toro Hydro, S. A. en un 83.35%. En octubre 2010 AES Bocas del Toro Hydro, S.A. ejerce la opción que le daba el derecho de adquirir el 16.65% que estaba en manos de los accionistas minoritarios, pasando de esta manera a ser 100% propietaria de AES Changuinola, S.R.L. AES Bocas del Toro Hydro, S.A. era a su vez subsidiaria en un 100% de AES Isthmus Energy, S.A., a su vez subsidiaria en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos de América).

El 25 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de AES Changuinola S.R.L. aprobó la capitalización de la deuda que mantenía con su afiliada AES Panamá, S. R.L. por la suma total de \$63,227 derivada del contrato de suministro de energía que ambas compañías mantienen. Producto de esta transacción, el 25 de noviembre de 2013, se cancela el certificado accionario No.12 a favor de AES Bocas del Toro Hydro, S.A por quinientas (500) acciones comunes sin valor nominal y se emiten el Certificado No. 13 por cuatrocientas (400) acciones a nombre de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. y el certificado No. 14 por cien (100) acciones a nombre de AES Panamá, S.R.L. que la adjudican como propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L.

El 26 de septiembre de 2014 mediante Escritura Pública número 27907 se inscribió en el Registro Público de Panamá la transformación de AES Changuinola, S.A. en AES Changuinola, S.R.L. (sociedad de responsabilidad limitada). El precitado cambio se da luego de la aprobación de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de la sociedad. Como resultado de esta transformación la Compañía cancela las acciones comunes y emite 500 cuotas a sus socios, representadas con títulos y por el mismo valor.

La Central Hidroeléctrica Changuinola I está ubicada en la Provincia de Bocas del Toro, distrito de Changuinola, corregimiento del Valle del Risco, aproximadamente 550 kilómetros al Noreste de la ciudad de Panamá. La misma aprovecha las aguas de los ríos Changuinola y Culubre y dispone de una potencia nominal instalada de 223 megavatios y un promedio de producción de de energía de aproximadamente 1,046 gigavatios hora al año. Su construcción demoró 48 meses finalizando en octubre de 2011 y recibió su certificación de entrada en operación comercial en noviembre de 2011, emitida por la CND.

1

El 29 de septiembre de 2015, mediante Escritura Pública número 34994, se protocoliza la Asamblea de Socios del 25 de junio de 2015, en donde se aprobó la cesión de las cuotas propiedad de AES Bocas del Toro Hydro, a favor de AES Elsta B.V. sociedad organizada y existente de conformidad con las leyes de Holanda, con número de registro 33274087 y con domicilio en 1082 MD Amsterdam Claude Debussylaan 12, Holanda, por tanto, es la propietaria de 400 cuotas de la sociedad AES Changuinola S.R.L. mediante certificado No. 03 de 06 de Octubre de 2015.

AES Elsta, B.V. es subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, por lo tanto, The AES Corporation a través de su subsidiaria AES Elsta, B.V. pasa a ser dueña del 80% de AES Changuinola, S.R.L.

El 12 de diciembre de 2016, en reunión extraordinaria de socios, se resolvió modificar el capital autorizado de la sociedad, reduciendo el mismo de \$296,985 a \$270,385 dividido en 500 cuotas, de un valor de \$593,971.08 dólares cada una a \$540,771.08 dólares cada una.

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

A continuación se presenta un estado de capitalización y endeudamiento del Emisor al 31 de diciembre de 2016:

388,892
9,590
276
1,106
197
4,534
311
404,906
270,385
192
(55,130)
(11,584)
(287)
203,576
608,482



B. Pacto Social y Estatutos

- La Empresa The AES Corporation directamente, o a través de una subsidiaria, es la dueña del 89.8% de las cuotas de esta sociedad.
- El pacto social estipula que en las reuniones del Consejo de Administradores se constituirá
 quórum la presencia de la mayoría de los administradores quienes podrán hacerse representar
 en la misma por mandatarios que no necesitan ser administradores o socios y que podrán
 ser nombrados por documento público o privado. Los acuerdos de la mayoría de los
 administradores presentes o representados en una reunión en que haya el quórum requerido
 se consideran como válidos.
- Las facultades de la sociedad serán ejercidas por el Consejo de Administradores salvo las que la ley, el pacto o los estatutos reserven a la Asamblea de Socios. El Consejo de Administración tendrá control absoluto y administración de todos los derechos de las sociedad
- El Consejo de Administración estará compuesta por cuatro (4) miembros.
- En cualquier sesión del Consejo de Administradores, cualquier socio podrá ser representado y votar por medio de apoderado o apoderados (quienes no necesitarán ser administradores) nombrados por instrumento escrito, público o privado, con sin poder de sustitución.
- La Asamblea de Socios constituye el poder de la sociedad pero en ningún caso podrá por voto de la mayoría privar a los socios de sus derechos adquiridos ni imponerle una resolución contraria al pactos social.
- Las Asamblea de Socios ya sean ordinarias o extraordinarias podrán celebrarse en el extranjero o en Panamá, celebraran una reunión anual ordinaria en el lugar donde lo determine los estatutos o el consejo de administración.
- En la primera convocatoria de toda reunión de la Asamblea de Socios y en la segunda de ser necesario constituirá quórum la presencia de los tenedores de la mitad mas uno de las cuotas de participación con derecho a voto que hayan sido emitidas y puestas en circulación o de sus respectivos apoderados o representantes legales.

C. Descripción del Negocio

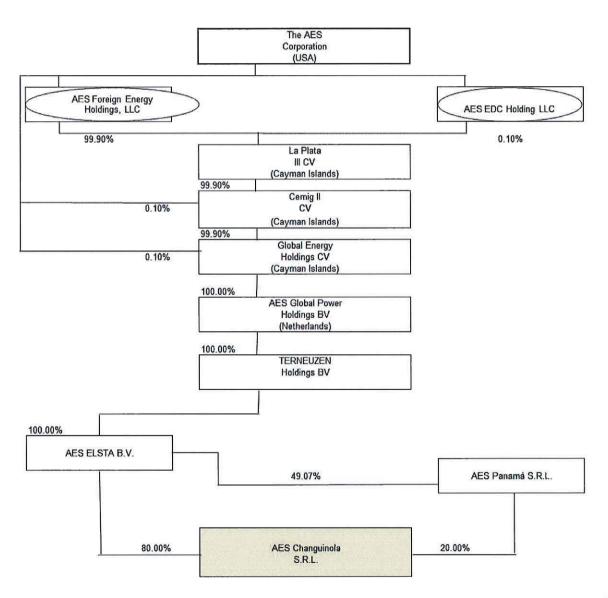
La Compañía fue constituida con el propósito de desarrollar proyectos de generación de energía hidroeléctrica y de cualquier otra fuente de energía, así como también actuar como concesionaria para la generación y aprovechamiento de los recursos relacionados con la actividad de generación y administración de centrales hidroeléctricas dentro y fuera del territorio de la República de Panamá.

M

La Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato de reserva para la compra-venta de Potencia Firme y Energía, por un periodo de diez años (2011-2020). Desde el 1 de enero de 2014 este contrato de reserva es administrado como un contrato físico con vigencia hasta el año 2030, donde toda la energía producida es entregada a AES Panamá, S.R.L. Adicionalmente en junio de 2015, la Compañía firma otro contrato de reserva con AES Panamá para la compra y venta de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015. Estos representan el 99% de sus ingresos, el 1% restante proviene de transacciones en el mercado ocasional.

D. Estructura Organizativa

La Compañía no posee subsidiarias. El interés en AES Changuinola, S.R.L. es en un 89.8% de The AES Corporation (AES Elsta, B.V. 80% y AES Panamá, S.R.L. 20%) - 9.8% indirectamente. La estructura organizativa se muestra a continuación:





E. Propiedades, Plantas y Equipo

En los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2016 los activos más importantes con que cuenta la Compañía y que son operados bajo concesión, están representados por activos de generación eléctrica correspondientes a la Central Hidroeléctrica Changuinola I.

F. Investigación y Desarrollo, Patentes, Licencias, etc.

Licencias

La Compañía posee licencias de programas de computadores (software), siendo las más importantes la del SDD, la cual permite operar en el sistema eléctrico de la República de Panamá. Adicionalmente posee la licencia SAP ECC 6.0 que es el sistema utilizado para almacenar registros financieros y la licencia Microsoft Dynamics 10.0 (GP) la cual con la implementación de SAP se utiliza sólo como un sistema para consulta de los saldos históricos. También posee otras licencias tales como Symantec (Antivirus), Microsoft Office 2010 Standard, Real VNC (5.2), Call Managers 10.5, Sharepoint 2010, Acrobat 8, Autodesk, WINSHUTTLE, Silver Sky (Servicio de Correo), McAfee Web Gateway (Versión 7.4).

G. Información sobre tendencias

De acuerdo a la temporada seca o húmeda del país, la Compañía se ve afectada o beneficiada con menores o mayores aportes hídricos.

Actualmente, la facilidad de generación de la Compañía es a base de una planta hidráulica, por la cual, dependiendo de la temporada seca o húmeda se presentan variaciones en los ingresos de la Compañía. Igualmente están influenciados por las condiciones climáticas extremas (condiciones con hidrología seca, condiciones El Niño, o con hidrología húmeda, condiciones La Niña) que puedan presentarse en las regiones geografías en las que operan.

<u>Dificultad para cubrir las obligaciones contractuales y la posible necesidad de comprar energía</u> de otras compañías generadoras a precios del mercado ocasional.

La Compañía mantiene un contrato de reserva para la entrega de energía generada (contrato físico) con AES Panamá, S.R.L. desde enero de 2014, con lo cual no existe un compromiso de entrega de energía más que lo que genere la central, lo anterior implica que AES Changuinola, S.R.L. no requiere comprar en el Mercado Ocasional.



II. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

La información financiera está expresada en miles de dólares.

A. Liquidez

	Diciembre 31 2016	Diciembre 31 2015
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Utilidad neta	18,334	26,056
Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
neto provisto por las actividades de operación:	51,948	49,294
Cambios en activos y pasivos de operación	(3,191)	5,878
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	67,091	81,228
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de inversión	(163)	14,939
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(81,592)	(62,826)
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(14,664)	33,341
Efectivo al comienzo del período	42,156	8,815
Efectivo al final del período	27,492	42,156

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de \$27,492 y \$42,156 respectivamente, lo que representa una disminución de (\$14,664) con respecto al mismo período del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía presentó una disminución en la utilidad neta de (\$7,722), con relación al mismo período de 2015, debido a un efecto combinado de los siguientes factores: (i) una disminución en el margen variable, producto de la disminución en las ventas de energía por (\$13,455), como consecuencia de menor generación, en comparación con el mismo periodo de 2015, producto de la reducción en los aportes hidrológicos en la cuenca de CHAN I, compensado parcialmente por aumento en los otros ingresos de energía por \$11,200, ocasionados por la enmienda No. 4 al contrato de compra-venta de Potencia Firme y Energía entre AES Panamá, S.R.L. y AES Changuinola, S.R.L., a través de la cual se establecen los precios de potencia y energía contratada para los años 2023 hasta 2030, que no habían sido establecidos en la enmienda No.3, generando un aumento en el reconocimiento en linea recta del arrendamiento operativo a partir del 2016; y por un aumento en las compras de energía por (\$1,955), principalmente proveniente del contrato de reserva de compra y venta de potencia con AES Panamá, S.R.L. (ii) un aumento en los gastos de operaciones y mantenimiento por (\$1,616), principalmente en el rubro de gastos por servicios y mantenimientos contratados (iii) una disminución en los otros gastos netos por \$3,760 principalmente por el ingreso recibido por la venta de La Subestación La Esperanza, que se registró en el 2016 (iv) un aumento neto, en el impuesto sobre la renta por (\$6,223), principalmente por el incremento del impuesto diferido por (\$7,383), el cual está relacionado con el aumento en la valuación de la provisión del crédito de energía limpia y el inicio del reconocimiento del excedente por los ingresos en el arrendamiento operativo entre la Compañía y AES Panainá, S.R.L., compensado parcialmente por la disminución del impuesto corriente por \$1,161 debido a menor utilidad en el 2016.



El efectivo provisto por actividades de operación disminuyó en (\$14,137) principalmente por las variaciones en el margen variable a consecuencia de la reducción de los aportes hídricos en la cuenca CHAN I, insidiendo en una disminución de la generación de energía de la compañia con respecto al año anterior, sumado a la disminución en las cuentas por pagar afiliadas.

Los flujos de efectivo por actividades de inversión muestran una disminución de (\$15,102), principalmente por la liberación de efectivo restringido durante el 2015 por (\$18,441), luego de la obtención de una carta de crédito en reemplazo de la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda. Esto compensado por menores compras de activos por \$2,147 en comparación al periodo anterior y el efectivo recibido por \$1,185, producto de la venta de la Subestación La Esperanza.

Los flujos de efectivo utilizados por actividades de financiamiento muestran una variación de (\$18,766), principalmente debido a que la Compañía redujo el capital autorizado por \$(26,600), compensado por menores dividendos distribuidos y pagados por la Compañía durante el 2016, en comparación al año anterior.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 31 de diciembre de 2016, la compañía no ha efectuado inversiones de capital significativas.

C. Resultado de las operaciones

A continuación presentamos un cuadro comparativo de los resultados de la Compañía:

Datos Comerciales	Unidad	2016	2015	VAR	% VAR
Total Ventas Energía en Contratos	GWh	806.89	1,022.14	(215.26)	(21.10)%
IC Contrato ventas energía (a precio contrato)	GWh	806.89	1,022.14	(215.26)	(21.10)%
Mercado Ocasional Neto	GWh	24.71	37.15	(12.44)	(33.50)%
Ventas Spot de Energía	GWh	31.80	41.84	(10.04)	(24.00)%
Compras Spot Energía	GWh	7.09	4.69	2.39	51.00 %
Generación Total de la Empresa	GWh	838.69	1,063.99	(225.30)	(21.20)%
Spot Prices	Unidad	2016	2015	VAR	% VAR
Precio Spot Sistema	US\$/MWh	60.39	91.13	(30.74)	(33.70)%
Precio de Compra Spot	US\$/MWh	20.78	95.62	(74.83)	(78.30)%
Datos Operativos	Unidad	2016	2015	VAR	% VAR
Nivel Changuinola	msnm	164.94	160.18	4.76	3.00 %
Aportes Changuinola	m3/s	125.23	152,29	(27.06)	(17.80)%
Generación Changuinola	GWh	838.69	1,063.99	(225.30)	(21.20)%
Pérdidas (línea y consumo)	Gwh	3.78	0.35	3.44	991.10 %
Exportación	Gwh	3.30	4.34	(1.04)	(24.00)%



Ingresos

Ventas:

Los ingresos por ventas de energía reflejan una disminución de (\$13,455) al 31 de diciembre de 2016 con respecto al mismo período en el 2015, principalmente por una menor generación, como consecuencia de la reducción en los aportes hidrológicos, en la cuenca de CHAN I durante el año. La generación disminuyó en un (21.2%) de 1,063.99 GWh en el 2015 a 838.69 GWh en el 2016. El nivel del embalse de Changuinola cerró al 31 de diciembre de 2016 con 164.94 msnm.

Los ingresos por arrendamiento de la Compañía se derivan del contrato de compra-venta de Potencia Firma y Energía con su filial AES Panamá, S.R.L. Este rubro muestra una variación positiva de \$11,200 producto de la enmienda No. 4 firmada el 7 de diciembre de 2015 y aprobada por el CND el 21 de diciembre de 2015, en el cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada para los años 2023 hasta el año 2030, generando un aumento en el reconocimiento en línea recta del arrendamiento operativo a partir del 2016. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han registrado por este concepto \$18,585 y \$7,385, respectivamente.

Costos y gastos de operación

Compras y costos de transmisión variables:

Al 31 de diciembre de 2016, las compras de energía aumentaron en (\$1,955) con relación al mismo período 2015, principalmente como consecuencia del contrato de reserva de compra y venta de potencia con AES Panamá, S.R.L.

Costos de transmisión fija:

Los costos de transmisión fija muestran una disminución de \$498, producto de ajuste a la tarifa del presente año.

Operación y mantenimiento:

Los gastos de operación y mantenimiento presentan un aumento de (\$1,616), los cuales obedecen principalmente al rubro de contratos por servicios y mantenimientos.

Depreciación:

Los gastos de depreciación no muestran variaciones significativas.

Otros gastos e ingresos:

El rubro de otros gastos e ingresos presenta un impacto favorable de \$3,760, principalmente por el ingreso registrado por la venta de la Subestación La Esperanza durante el primer trimestre del 2016, por \$2,143, menores gastos de intereses por \$823 debido a la disminución de la deuda y mayores ingresos por intereses de \$560 relacionados a ganancias por inversiones y cuentas por cobrar de clientes.



D. Análisis de perspectivas

Conforme a los resultados del cuarto trimestre, los resultados a nivel del margen variable del año 2016 fueron inferiores a los alcanzados el año anterior, principalmente por disminución en los aportes hidrológicos en la cuenta de CHAN I que han reducido la generación de la Compañía.

Por otro lado, tomando en consideración los resultados de los primeros dos meses del año 2017 y a las proyecciones comerciales a nivel de margen variable, se espera que los resultados de este año sean superior a los resultados alcanzados en el año anterior, principalmente por la expectativa de mejora de la hidrología, incrementando la generación de la central hidroeléctrica Changuinola I. Adicionalmente debido a la reestructuración del contrato de financiero a físico a partir del 1 de enero de 2014, la Compañía suple la energía en contrato de acuerdo a su disponibilidad de generación y no se ve en obligación de tener que comprar energía en el mercado ocasional.

III.DIRECTORES, DIGNATARIOS, EJECUTIVOS, ADMINISTRADORES, ASESORES Y EMPLEADOS

A. Identidad

1. Directores, Dignatarios, Ejecntivos y Administradores

Manuel Pérez Dubuc (Presidente, Administrador) Es actualmente presidente y director de grupo de AES para México, Centroamérica y el Caribe, con presencia en El Salvador, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y México, con un portafolio diversificado de 13 plantas de generación entre hidro, carbón, coque, gas natural y metano con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución con más de un millón de clientes finales.

Manuel se reincorpora a The AES Corporation luego de tres años como Presidente y Gerente General del mayor productor independiente de energía en la República Popular de China y Corea del Sur, Meiya Power Company (MPC), fue responsable de impulsar su crecimiento, mejorando las operaciones y generando valor para los accionistas.

Su experiencia radica desde la década de los 90, donde ejerció posiciones como asesor del Director de Finanzas Públicas en el Ministerio de Finanzas, en Venezuela, consultor especial en el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para colaborar en el proyecto de reforma al sistema de seguridad social, Vicepresidente Financiero en CANTV (VERIZON), así como asesor, agente y gerente de portafolio en CITIBANK, N.A.

Manuel Pérez Dubuc se unió a la división de finanzas de La Electricidad de Caracas (EDC) en 1998. Ahí pasó de Gerente de la División de Finanzas a Tesorero, nombrado luego que AES Corporation adquiriera EDC/CEDC en julio del año 2000, y nombrado como Director de Finanzas (CFO) en 2003 y estuvo a cargo de la fusión exitosa de EDC y CEDC, con más de \$3 mil millones en activos.

H

En 2005, Pérez Dubuc fue nombrado Presidente y Gerente General de AES Dominicana, en República Dominicana, siendo el responsable de la transformación del negocio, reportando mejoras sustanciales en su desempeño, que pasó de un ingreso neto de \$40 millones en 2004 a \$90 millones en 2006, consolidando así sus operaciones y resultados financieros.

En 2007, Manuel Pérez Dubuc fue nombrado Vicepresidente y Gerente General de AES Asia, Energía e Infraestructura en Beijing, República Popular de China, donde estuvo a cargo del análisis, identificación, adquisición y desarrollo de nuevas oportunidades de inversión y líneas de negocio para AES en China y Asia, llevando a cabo negociaciones relevantes para AES Corporation.

En 2009, fue Vicepresidente y Gerente de Grupo en AES North Asia, liderando la primera empresa americana de energía en entrar a China a principios de la década del 90, AES Chigen. Luego de este cargo, Pérez Dubuc fue promovido a Gerente General y Gerente de Grupo, para dirigir desde Santiago de Chile, las operaciones de AES en Latinoamérica (exceptuando Brasil), fungiendo también como gerente general de los negocios de AES en Chile, incluyendo todas las instalaciones de generación y distribución de AES en Argentina y AES Chivor, en Colombia, siendo este portafolio el segundo mayor contribuyente global para The AES Corporation después de Brasil.

Manuel Pérez Dubue, es ingeniero eléctrico con maestría en administración de empresas. Ha sido condecorado con distintos reconocimientos como la Cruz de la Fuerza Aérea Venezolana, clase III, uno de los "100 más exitosos gerentes del año" en la categoría de finanzas por Gerente Magazine, publicada en Venezuela y Colombia (2005, 2004, 2003), y logró reconocimientos corporativos como el bono de alto rendimiento del año para La Electricidad de Caracas, por Euromoney Magazine (2003), y el primer lugar en el II Reto Financiero Online, de Eurobanco, en marzo de 1998 y diciembre de 1999.

Arminio Borjas (Vicepresidente, Administrador). Arminio Borjas nació en Caracas (Venezuela), el 7 de julio de 1952. Actualmente es el Asesor Jurídico Regional de The AES Corporation, cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Arlington, Estados Unidos, AV 22203. Teléfono (703) 5221315.

Se graduó de abogado en la Universidad Católica Andrés Bello en 1975. Realizó estudios de postgrado en The American University en Estudios Internacionales, especialidad en Política Latinoamerieana y Desarrollo Económico Internacional, Washington, E.E.U.U. en 1976-77. Durante los años de 1986-88 realizó estudios de postgrado en Derecho Procesal Civil en la Universidad Catlica Andrés Bello. Ingresó en el Escritorio Mendoza, Palacios, Acedo, Borjas, Páez Pumar & Cía. en 1978. Ha sido profesor en el curso sobre "Análisis Socio-Político de América Latina," Universidad Simón Bolívar; de la Cátedra de Prácticas del Tercer Nivel (Juicios Simulados, de Derecho de Pruebas (Procesal Civil III) y de Prácticas de Derecho Mercantil en la misma Universidad; Profesor de Derecho Procesal Civil I de la Universidad Central de Venezuela. Representante por Venezuela del International Bar Association y corresponsal en Venezuela del International Arbitration Law Review. Ha sido árbitro de CEDCA, Venamcham (afiliada a la AAA) y árbitro de la Cámara de Comercio de Caracas (ICC Venezuela) y Junta Asesora del World Securities Law Report. Miembro de la Cámara Venezolana Americana.

Ha escrito varios artículos sobre mercado de capitales, financiamiento de proyectos y arbitraje para publicaciones internacionales. Áreas de ejercicio: Telecomunicaciones, Temas Corporativos, Fusiones y Adquisiciones, Financiamiento de Proyectos y Reestructuración de Deudas, Arbitraje, Mercado de Capitales, Privatizaciones. Fue Vice-Presidente de Asuntos Legales de la C.A. La Electricidad de Caracas, y miembro de su junta directiva. Igualmente es de la junta directiva de C.A. Ron Santa Teresa, CA en Venezuela. Actualmente es gerente de asuntos legales para Latino América de AES Corp. Se desempeña a como director de AES Electropaulo y AES Tiete en Brasil y AES Gener en Chile, empresas que cotizan acciones en sus respectivos países.

Daniel Stadelmann (Administrador). Se unió a AES Corporation en el año 2006 y, desde enero 2015 es el Tesorero Corporativo. Anteriormente, en el periodo 2009 y 2014, el Sr. Stadelmann fue Vicepresidente de Finanzas de AES Gener, filial de AES en Chile, una compañía cotizada en Bolsa de Santiago. De 2012 a 2014, el Sr. Stadelmann fue Director Financiero de ANDES SBU de AES, responsable de Chile, Colombia y Argentina. Entre 2006 y 2009, el Sr. Stadelmann desempeñó varios cargos como Director de Desarrollo de Negocios para AES América Latina y como Jefe de Personal de AES América Latina.

Antes de unirse a AES Corporation, el Sr. Stadelmann pasó más de diez años trabajando en el sector bancario en América Latina y Europa. De 1995 a 2003, el Sr. Stadelmann trabajó en Citibank Corporate and Investment Bank en Suiza y Argentina. Posteriormente, el Sr. Stadelmann co-desarrolló un proyecto de microfinanciamiento en Argentina en cooperación con instituciones internacionales de micropréstamos.

El Sr. Stadelmann tiene una Maestría en Finanzas y Contabilidad de la Universidad de St. Gallen en St. Gallen, Suiza y un MBA del Instituto Internacional para el Desarrollo de la Gestión (IMD) en Lausana, Suiza. Habla español, inglés, alemán y francés con fluidez.

Gustavo Duarte Pimenta (Tesorero). Vicepresidente de Finanzas para la Unidad Estratégica de Negocio de AES en México, Centroamérica y el Caribe, que comprende los negocios de AES en México, Puerto Rico, Panamá, El Salvador y República Dominicana. En esta posición, lidera el área de finanzas, incluyendo los procesos de contraloría, planificación financiera, tesorería e impuestos.

El señor Pimenta es Licenciado en Economía de la Universidad Federal de Minas Gerais y cuenta con una Maestría en Economía y Finanzas con mención de honor, además de un certificado de Gestión enfocado en Finanzas, Investigación Estratégica y Liderazgo.

Pimenta tiene ya seis años trabajando en AES con base en Brasil, y se ha desempeñado, entre otros, en áreas de reportes financieros, planificación financiera, finanzas corporativas, servicios compartidos y gestión de proyectos.

Gustavo Pimenta anteriormente se desempeñó en AES Brasil como Vicepresidente de Finanzas y Relaciones con Inversionistas, Vicepresidente de Desempeño y Servicios Compartidos y Director de Planificación Estratégica.



La región de México, Centroamérica y el Caribe (MCA&C), AES posee un portafolio diversificado de 13 plantas de generación entre hidro, carbón, coque, gas natural y metano con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución con más de un millón de clientes finales.

Adviel Centeno Mayta (Secretario). Adviel Centeno Mayta nació en Panamá el 22 de junio de 1974. Adviel es el Director Jurídico para AES Panamá, S. R.L., en las oficinas ubicadas en el edificio Business Park II, Torre V, Piso 11, Ave. La Rotonda, Costa del Este, Ciudad de Panamá., apartado 0816-01990, teléfono 206-2645 y fax 204-7616. Él también ha sido el Secretario del Consejo de Admistradores de AES Panamá, S.R.L., desde 2011.

Antes de unirse a AES Panamá, S.R.L., ocupó la posición de Senior Associate en la Firma de Abogados Mossack Fonseca y Gerente Jurídico de Cervecería Nacional, S.A.

Adviel estudió en la Universidad de Panamá, donde obtuvo el Título de Licenciado en Derecho y Ciencias Políticas, cuenta con una Especialización en Derecho Procesal de la Universidad Externado de Colombia y una Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Católica Santa María la Antigua.

Miguel Bolinaga (Gerente General, Administrador). Miguel Bolinaga nació en Venezuela el 10 de marzo de 1966. El Sr. Bolinaga actualmente es el Gerente General de AES Panamá, S.R.L. y AES Changuinola, S.R.L., nombrado el 8 de Julio de 2013. Su domicilio comercial está ubicado en el edificio Business Park II, Torre V, Piso 11, Ave. La Rotonda, Costa del Este, Ciudad de Panamá. Teléfono:(507) 206-2685 y correo electrónico: miguel.bolinaga@aes.com.

Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente de Mercado Eléctrico y Relaciones Externas en AES El Salvador y como Director Distribución y Comercial en la empresa Electricidad de Caracas.

El Sr. Bolinaga estudió en la Universidad Nacional Experimental de las Fuerzas Armadas de la Escuela Naval de Venezuela.

2. Empleados de importancia y asesores

Los miembros ejecutivos del equipo de la Administración supervisaron y coordinaron las actividades del emisor en sus campos de especialización respectivos.

Julio Ho Gerente Senior de Gestión de Activos

Julio Díaz Cohen Director de Riesgo y Planificación Comercial para MCA&C

Arturo Gris Vicepresidente de Operaciones para MCA&C Luis A. Galán Director de Complejo para Centroamérica

Ricardo Campos Gerente de Operaciones y Mantenimiento para Centroamérica

Adviel Centeno Director Jurídico

Leopoldo PérezDirector de Asuntos Corporativos y Proyectos EspecialesMayka McCallaVicepresidente de Recursos Humanos para MCA&CManuel Pérez DubnePresidente para México Centro América y el Caribe

Gustavo Duarte Pimenta Vicepresidente de Finanzas para MCA&C



Julio Ho (Gerente Senior de Gestión de Activos) Julio César Ho es el Director de Excelencia Operacional de AES Changuinola, S.R.L. ubicada en la ciudad de Panamá, Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Business Park II. Torre V. Piso 11. Teléfono 206-2600 y Fax. 206-2612.

Nació el 18 de Octubre de 1954, de nacionalidad panameña. Se recibió como Ingeniero Eléctrico, en el Instituto Tecnológico de Estudios Superiores de Monterrey, México, en Diciembre de 1977.

Forma parte de la Compañía desde el año 2006, cuando ingresó en la posición de Gerente de Asuntos Corporativos y Proyecto Especiales, cargo este que desempeño hasta Febrero de 2010. Posterior fue promovido para ocupar la posición vacante de Director de Operaciones y Mercado Eléctrico.

Antes de unirse a nosotros en marzo de 2006, el Sr. Ho fue el Gerente de la Unidad de Planificación de ETESA (Empresa de Transmisión Eléctrica, SA). Durante un curso de 28 años de experiencia profesional en el sector de la industria de la electricidad, Julio trabajó en el IRHE (Instituto de Recursos Hidráulicos y Electrificación) y ETESA en la ingeniería de diversos puestos de dirección. Entre ellas como Gerente de Operaciones para el Centro Nacional de Despacho (CND), Distribución y Gerente Comercial, Gerente de Proyectos de Construcción; e ingeniero eléctrico involucrado en el diseño, construcción y puesta en marcha de la Fortuna, La Estrella y Los Valles plantas hidroeléctricas.

Julio Díaz Cohen (Director de Riesgo y Planificación Comercial para MCA&C). Julio Díaz es el Director de Riesgo y Planificación Comercial para la Unidad Estratégica de Negocios de México, Centroamérica y El Caribe, con un portafolio diverso de 13 plantas generadoras entre hidroeléctricas, carbón, coque, gas natural y gas metano con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución y más de un millón de consumidores finales en El Salvador, México, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana.

En su papel de Planificación y de la función de riesgos en el MCAC SBU, Julio es responsable del desarrollo y la implementación de prácticas de Gestión de Riesgo Empresarial comunes a través de la SBU, incluyendo la formación de un Comité de Gestión de Riesgos y otras actividades conexas en coordinación con el Riesgo Corporativo desarrollo de métricas de riesgo de cartera que mejor ayuda el MCAC SBU para medir, comprender y gestionar empresas y diversos riesgos.

Julio tiene un Diplomado de Valoración de Proyectos del Instituto Tecnológico de Santo Domingo, una Licenciatura en Ingeniería Eléctrica del Instituto Tecnológico de Santo Domingo, un Master en Ciencias y Contabilidad Técnica del Instituto Politécnico Cardenal Sancha, una Maestría en Gestión Técnica y Economía de la Universidad Pontificia Comillas de Madrid, un Postgrado en Crestcom Internacional de Habilidades Directivas Programa Post, un Diplomado de Gestión de Riesgos de la Fundación para el Avance de Las Matemáticas, un Postgrado en Gestión del Programa en Finanzas de Barna Business School, un Postgrado en el Programa Emergente Líder AES de INCAE Business School y un Postgrado en el Programa de la Universidad Nacional de Singapur AES Emerging Leader.

Arturo Gris (Vicepresidente de Operaciones para MCA&C). Arturo Gris es el Vicepresidente de Operaciones para la Unidad Estratégica de Negocios de AES para México, Centroamérica y el Caribe, con un portafolio de 13 plantas generadoras con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución con más de un millón de usuarios finales en El Salvador, México, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana.

Gris tiene la función de dirigir, operar y mantener las plantas generadoras de AES en la región para cumplir y exceder los indicadores de desempeño de la organización.

Previo a este puesto, Gris fue Vicepresidente de Generación en AES Brasil, donde administró los activos de generación de AES Tietê (12 plantas hidroeléctricas, 2,658 MW) and AES Uruguaiana (planta térmica, 639 MW), administración de energía de AES Brasil, y desarrollo de proyectos, dirigiendo un equipo de más de 225 personas.

Luis Antonio Galán (Director de Complejo para Centroamérica). Luis A. Galán es Director del Complejo para Centroamérica, es responsable de los negocios de generación en Panamá, dentro de los cuales está AES Changuinola, S.R.L. (Central Hidroeléctrica Changuinola), con oficinas centrales en la ciudad de Panamá, Costa del Este, Paseo Roberto Motta. Edificio Business Park II. Torre V. Piso 11. Teléfono 206-2600 y Fax. 206-2612.

El Ing. Galán nació el 7 de agosto de 1972.

Actualmente es responsable de garantizar la operación y mantenimiento de la planta de generación eléctrica de manera eficiente y segura utilizando las mejores prácticas operacionales para asegurar la vigencia y rentabilidad del negocio.

Tiene una Licenciatura en Química de la Universidad Autónoma Metropolitana de México, además de un Postgrado en Alta Gerencia de la Universidad Tecnológica de Panamá. Mantiene una Maestría en Administración de Empresas con énfasis en Recursos Humanos.

Como experiencia previa a AES, el Ing. Galán se desempeñaba como Director de Planta en la empresa Cemex Panamá, con la misión principal de gestionar la operación exitosa de la Planta de Cemento para el despacho eficiente de los productos a comercializar siguiendo con todos los estándares y normas de Seguridad, Ambiente y Calidad.

Ricardo Campos (Gerente de Operaciones y Mantenimiento para negocios Hidro en Centroamérica). Ricardo Campos es Gerente de Operaciones y Mantenimiento para los negocios Hidro de Centroamérica, localizado en Chiriquí, con oficinas centrales en la ciudad de Panamá, Costa del Este, Paseo Roberto Motta. Edificio Business Park II. Torre V. Piso 11. Teléfono 206-2600 y Fax. 206-2612.

Actualmente es responsable de garantizar la operación y mantenimiento de las plantas de generación eléctrica de manera eficiente y segura utilizando las mejores prácticas operacionales para asegurar la vigencia y rentabilidad del negocio.

Ricardo es ingeniero electromecánico y cuenta con 21 años de experiencia vinculado al sector eléctrico de Panamá, de los cuales 14 han sido como parte del equipo de AES Panamá, S.R.L.



Previo a esta designación, Ricardo formó parte del equipo de Excelencia Operacional c Ingeniería, dando soporte a nuestras plantas como Líder de Ingeniería Electromecánica dentro de la Gerencia de Ingeniería.

Como parte del equipo de construcción de Changuinola I entre 2007 y 2011, integró el grupo electromecánico acompañando los procesos de diseño, construcción, pruebas y puesta en servicio de esta planta.

Entre 1999 y 2007, fue ingeniero de planta en las turbinas de gas y posteriormente operador de planta, gerente del proyecto de expansión y rehabilitación y líder de operaciones de la Central Hidroeléctrica Bayano.

Adviel Centeno (Director Jurídico). Adviel nació en Panamá el 22 de junio de 1974. Es Director Jurídico de AES Panamá, ubicada en la ciudad de Panamá, Costa del Este, Paseo Roberto Motta. Edificio Business Park II. Torre V. Piso 11. Teléfono 206-2600 y Fax. 206-2612.

Actualmente Adviel es responsable de centralizar y dirigir la asesoría legal requerida por las distintas áreas de la empresa, brindando el soporte legal necesario a la Alta Dirección, Presidencia y áreas operativas, administrativas y de comercialización, para elevar la rentabilidad y maximizar su valor en el mercado, garantizando que la empresa se mantenga apegada a las disposiciones legales.

Adviel es graduado de Licenciatura en Derecho y Ciencias Políticas de la Universidad de Panamá. Tiene un Posgrado en Derecho Procesal de la Universidad Externado de Colombia. Con una Maestría en Derecho Mercantil de la Universidad Católica Santa María La Antigua.

Como experiencia previa a AES, Adviel trabajó en la empresa Mossack Fonseca como Asesor Legal Senior, brindando soporte en áreas como: Leyes Corporativas, Comerciales, Ambiente, Seguridad, entre otros.

Leopoldo Pérez (Director de Asuntos Corporativos y Comunicaciones). El Sr. Pérez es actualmente Director de Asuntos Corporativos de AES Panamá y de Proyectos Especiales para AES México, Centroamérica y el Caribe.

Desde su llegada a Panamá en el año 2011 el Sr. Pérez ejerció como Tesorero y luego a finales de 2013 asumió la responsabilidad de Relaciones con los Inversionistas para AES MCAC hasta el mes de julio de 2014, mes en el que asumió la responsabilidad de Asuntos Corporativos. Antes de su llegada a Panamá, el Sr. Pérez asumió responsabilidades como Director de Operaciones de Tesorería con alcance internacional desde Arlington, Virginia para The AES Corporation desde el 2007.

Anteriormente a su llegada a la casa matriz el Sr. Pérez pasó por varios cargos dentro de la Tesorería Corporativa de C.A. La Electricidad de Caracas y sus empresas filiales en la que su último cargo fue el de Tesorero Corporativo en el año 2006. El Sr. Pérez comenzó su carrera en AES en el año 2004, habiendo traído experiencia de su carrera en varias empresas en Venezuela, tales como Xerox de Venezuela, C.A. Nacional Teléfonos de Venezuela, Financorp y Nestlé Venezuela, tanto en Tesorería como en Finanzas Corporativas y Mercados de Capitales.



El Sr. Pérez es licenciado en Administración Comercial de la Universidad Católica Andrés Bello y posee un Master en Finanzas de la Universidad Metropolitana, ambas en Caracas - Venezuela.

Mayka McCalla (Vicepresidente de Recursos Humanos para MCA&C) Mayka McCalla es la vicepresidente de recursos humanos para la Unidad Estratégica de Negocios de México, Centroamérica y El Caribe de AES Corporation, donde tiene a su cargo las iniciativas de administración de talento para la región.

Mayka tiene vasta experiencia en planificación estratégica y procesos administrativos de recursos humanos, elaboración de propuestas de desarrollo organizacional, establecimiento de relaciones con sindicatos, presupuesto y diseño de programas con sindicatos.

En su cargo anterior fue gerente regional de capacitación y desarrollo para AES Latin America, donde se le confió el diseño e implementación del programa de competencias clave para los negocios de AES para la región.

También ocupó el cargo de Directora de Recursos Humanos para AES Panamá, S.R.L., en el periodo de 2007 a 2011, siendo responsable de diseñar, proponer e implementar normas, políticas y procedimientos orientados a atraer, motivar y retener al talento humano dentro de la organización, a través de la gestión y ejecución de todos los procesos de Recursos Humanos. Desarrolló nuevas iniciativas y puso en marcha el departamento de Recursos Humanos que hasta entonces no estaba estructurado.

Cuenta con una licenciatura en psicología de la Universidad de Panamá y una maestría en recursos humanos y administración de empresas de la Universidad Latina de Ciencias y Tecnología.

Manuel Pérez Dubuc (Presidente para México Centro América y el Caribe). Es actualmente presidente y director de grupo de AES para México, Centroamérica y el Caribe, con presencia en El Salvador, Panamá, Puerto Rico, República Dominicana y México, con un portafolio diversificado de 13 plantas de generación entre hidro, carbón, coque, gas natural y metano con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución con más de un millón de clientes finales en México, El Salvador, Panamá, Puerto Rico y República Dominicana.

Manuel se reincorpora a The AES Corporation luego de tres años como Presidente y Gerente General de Meiya Power Company (MPC), Hong Kong, República Popular de China, impulsando el crecimiento, mejorando operaciones y generando valor para los accionistas del mayor productor independiente de energía en China y Corea del Sur. Diseñó y lideró una estrategia con retribuciones sustanciales en una ruta simultánea para listados de ofertas públicas iniciales en Hong Kong e iniciativas de fusiones y adquisiciones.

Durante los dos últimos años, la empresa mostró un incremento sustancial en sus ganancias, más del triple, e incrementó su capacidad neta en más del 20% a través de adquisiciones y expansiones de su plataforma existente. En 2010, MPC presentó a sus accionistas su tasa más alta de ganancias netas en sus 16 años de historia y una gran variedad de oportunidades de desarrollo. Bajo el liderazgo de Manuel, MCP fue galardonada con dos prestigiosos reconocimientos de Power Asian Magazine "Productor de Energía Independiente del Año", en 2009, y "Empresa Eléctrica Ambiental del Año", en 2010.

Con sus habilidades de administración de proyectos y fucrte conocimiento financiero, Manuel Pérez Dubuc construyó una carrera diversificada en el curso de varios años en sectores públicos, privados y multilaterales, y durante la última década, lideró transformaciones organizacionales y de desempeño para operaciones regionales de negocios multinacionales en Suramérica, el Caribe y Asia.

Su experiencia va desde asesor del Director de Finanzas Públicas en el Ministerio de Finanzas, en Venezuela, colaborador de la reforma del sistema de seguridad social como consultor especial en el Banco Interamericano de Desarrollo y como Vicepresidente Financiero en CANTV (VERIZON), y asesor, agente y gerente de portafolio en CITIBANK, N.A., mercados de capitales.

Manuel Pérez Dubuc se unió a la división de finanzas de La Electricidad de Caracas (EDC) en 1998. Ahí pasó de gerente de la división de finanzas a tesorero, nombrado luego de que AES Corporation adquiriera EDC/CEDC en julio del año 2000, y nombrado como director de finanzas (CFO) en 2003, con más de 200 personas bajo su supervisión, resultando en más de \$700 millones en ventas en 2005 y más de \$900 millones refinanciados. Estuvo a cargo de la fusión exitosa de EDC y CEDC, con más de \$3 mil millones en activos.

Luego en 2005, Pérez Dubuc fue nombrado presidente y gerente general de AES Dominicana, en República Dominicana, donde fue responsable de una mejora sustancial en el desempeño del negocio, de un ingreso neto de \$-40 millones en 2004, a \$90 millones en 2006, consolidando sus operaciones y resultados financieros.

En 2007, Manuel Pérez Dubuc fue nombrado vicepresidente y gerente general de AES Asia, Energía e infraestructura en Beijing, República Popular de China, a cargo del análisis, identificación, adquisición y desarrollo de nuevas oportunidades de inversión y líneas de negocio para AES en China y Asia, llevando a cabo negociaciones relevantes para AES Corporation.

En 2009, fue vicepresidente y gerente de grupo en AES North Asia, liderando la primera empresa americana de energía entrar a China a principios de la década del 90, AES Chigen. Luego de este cargo, Pérez Dubuc fue promovido a gerente general y gerente de grupo, para dirigir desde Santiago, Chile, las operaciones de AES en Latinoamérica (exceptuando Brasil), fungiendo también como gerente general de Gener, todas las instalaciones de generación y distribución en Argentina y AES Chivor, en Colombia, siendo este portafolio el segundo mayor contribuyente global de AES después de Brasil.

Manuel Pérez Dubuc, ingeniero eléctrico con maestría en administración de empresas, ha sido condecorado con distintos reconocimientos como la Cruz de la Fuerza Aérea Venezolana, III clase, uno de los "100 más exitosos gerentes del año" en la categoría de finanzas por Gerente Magazine, publicada en Venezuela y Colombia (2005, 2004, 2003), y logró reconocimientos corporativos como el bono de alto rendimiento del año para La Electricidad de Caracas, por Euromoney Magazine (2003), y el primer lugar en el II Reto Financiero Online, de Eurobanco, en marzo de 1998 y diciembre de 1999.



Gustavo Duarte Pimenta (Tesorero). Vicepresidente de Finanzas para la Unidad Estratégica de Negocio de AES en México, Centroamérica y el Caribe, que comprende los negocios de AES en México, Puerto Rico, Panamá, El Salvador y República Dominicana. En esta posición, lidera el área de finanzas, incluyendo los procesos de contraloría, planificación financiera, tesorería e impuestos.

El señor Pimenta es Licenciado en Economía de la Universidad Federal de Minas Gerais y cuenta con una Maestría en Economía y Finanzas con mención de honor, además de un certificado de Gestión enfocado en Finanzas, Investigación Estratégica y Liderazgo.

Pimenta tiene ya seis años trabajando en AES con base en Brasil, y se ha desempeñado, entre otros, en áreas de reportes financieros, planificación financiera, finanzas corporativas, servicios compartidos y gestión de proyectos.

Gustavo Pimenta anteriormente se desempeñó en AES Brasil como Vicepresidente de Finanzas y Relaciones con Inversionistas, Vicepresidente de Desempeño y Servicios Compartidos y Director de Planificación Estratégica.

En la región de México, Centroamérica y el Caribe (MCA&C), AES posee un portafolio diversificado de 13 plantas de generación entre hidro, carbón, coque, gas natural y metano con una capacidad instalada de 3,070 MW y cuatro empresas de distribución con más de un millón de clientes finales.

3. Asesores Legales

Los asesores legales principales de la Compañía son la firma Morgan & Morgan con oficinas ubicadas en MMG Tower, piso 23 Avenida Paseo del Mar, Costa del Este, Los teléfonos son 265-7777 y el número de fax es 265-7700 y su email es info@morimor.com. Dirección postal es Apartado 0832-00232 World Trade Center. Panamá República, Panamá. La persona principal de contacto es Ramón Varela.

4. Auditores

Ernst & Young es la firma de auditores independientes de la Compañía; sus oficinas están ubicadas en el Edificio Office One, piso 16, calle 50 y 58 Obarrio, ciudad de Panamá, República de Panamá; y su teléfono es el (507) 208-0109 y fax (507) 214-4301. La persona principal de contacto es Aurora Díaz García (aurora.diaz@pa.ey.com).

La empresa cuenta con auditores internos de la Corporación, quienes realizan trabajos de revisión y auditoría en diferentes áreas en el período.

5. Designación por acuerdos o entendimientos

Mediante escritura pública No. 21965, del 22 de agosto de 2016, se protocoliza acta del 12 de agosto de 2016, en el cual se nombre al Sr. Daniel Stadelmann como administrador de la sociedad, tomando el lugar de la Sra. Scarlett Alvarez, como Administrador de la sociedad.

B. Compensación

La remuneración total percibida por los oficiales ejecutivos de AES Changuinola, S.R.L. para el año 2016 fue de \$577 como compensación anual determinada por su función y por el desempeño en el logro de los objetivos del negocio en el periodo inmediatamente anterior. Esta compensación está enmarcada dentro de la Política de Administración Salarial para AES Changuinola, S.R.L. y estructurada de acuerdo a los lineamientos de The AES Corporation. En esta política se establece una remuneración anual que consta de una porción fija, determinada por su función, y una porción variable a corto plazo, definida por su desempeño individual en conjunto con el desempeño de la empresa. Además, cuentan con una compensación a largo plazo definida dentro de un programa corporativo centrado en unidades de desempeño del negocio global y en opciones de acciones de The AES Corporation. Adicionalmente, reciben otros beneficios marginales no monetarios tales como: seguro médico, asignaciones de combustibles, entre otros.

C. Prácticas del Consejo de Administradores

El Consejo de Administradores consiste en cinco miembros, cuatro elegidos por AES Elsta, B.V. y uno nombrado por el Estado Panameño en su calidad de socio mayoritario de AES Panamá, S.R.L. No hay término específico de gestión para los Administradores, si ocurre una vacante, se debe realizar una reunión de socios para aprobar su reemplazo. Al 31 de diciembre de 2016, los Administradores, oficiales y ejecutivos abajo enumerados mantenían los cargos indicados frente a sus nombres.

Los miembros ejecutivos del equipo de la Administración que supervisaron y coordinaron las actividades del emisor en sus campos de especialización respectivos.

Nombre	Cargo	Fecha de designación
Manuel Pérez Dubuc	Administrador/Presidente	Septiembre 2014
Miguel Bolinaga	Administrador/Gerente General	Septiembre 2014
Arminio Borjas	Administrador/Vicepresidente	Septiembre 2014
Daniel Stadelmann	Administrador	Agosto 2016
Jean Pierre Leignadier	Administrador	Septiembre 2014
Adviel Centeno Mayta	Secretario	Septiembre 2014
Gustavo Pimenta	Tesorero	Enero 2015

D. Empleados

Al 31 de diciembre de 2016, la fuerza laboral estaba conformada por 31 empleados de tiempo completo. La siguiente tabla muestra el desglose del personal por categoría.

31 de diciembre de 2016
2
3
9
16
1
31

Las relaciones laborales con todo el personal están reguladas mediante convenciones colectivas que establecen el nivel de remuneración y otros beneficios de cada empleado. También se mantiene establecido un Sindicato que es el que promueve las buenas relaciones entre todos sus miembros, con el ánimo de mantener la paz laboral con todos sus colaboradores.

IV. SOCIOS PRINCIPALES

A. Identidad, número de acciones y cambios en el porcentaje accionario de que sou propietarios efectivos la persona o personas que ejercen control

Al 31 de diciembre de 2016, AES Elsta, B.V., subsidiaria 100% de The AES Corporation (la Corporación), posee 400 (80%) cuotas de la Compañía y AES Panamá posee 100 (20%) cuotas .

El 12 de diciembre de 2016, en reunión extraordinaria de socios, se resolvió modificar el capital autorizado de la sociedad, reduciendo el mismo de \$296,985 a \$270,385 dividido en 500 cuotas, de un valor de \$593,971.08 dólares cada una a \$540,771.08 dólares cada una.

Durante el año 2016, no hubo cambios en el porcentaje de participación.

B. Presentación tabular de la composición de cuotas del emisor

Al 31 de diciembre de 2016, las cuotas de participación emitidas y en circulación consisten en 500 cuotas, con valor nominal de \$540,771.08 dólares cada una.

Título	Nombre del beneficiario	de la participación	Porcentaje
Cuotas de participación	AES Elsta, B.V.	400	80.00%
Cuotas de participación	AES Panamá, S.R.L.	100	20.00%

C. Persona controladora

AES Elsta, B.V. funge como administrador y posee 400 cuotas, esta empresa es subsidiaria de The AES Corporation, la cual es una es una compañía diversificada en la rama de generación y distribución de energía eléctrica, su estructura organizativa se divide en seis unidades de negocio. Dentro de sus unidades de negocios cuenta con una línea de negocio de generación, donde The AES Corporation es propietaria y/o maneja plantas de generación con capacidad de generar y vender energía.

D. Cambios en el control de cuotas

Durante el año 2016, no hubo cambios en el control de las cuotas de participación.

1

V. PARTES RELACIONADAS, VINCULOS Y AFILIACIONES

A. Identificación de negocios o contratos con partes relacionadas

Contratos de Concesión

La Compañía mantiene una concesión para la generación de energía hidroeléctrica otorgada por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos ("ASEP"), para la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el río Changuinola. El término de vigencia de la concesión otorgada tiene una duración de cincuenta (50) años, a partir del refrendo de la Contraloría General de la República de Panamá, y dicha concesión puede ser prorrogado por un período adicional de hasta cincuenta (50) años, previa solicitud a la ASEP.

La Compañía también ha celebrado un contrato de concesión de uso de aguas, fechado 23 de febrero de 2006, con la Autoridad Nacional del Ambiente (hoy Ministerio de Ambiente), conforme a lo cual se otorgó el derecho a utilizar las aguas del río Changuinola en la Central de Generación Changuinola I, con el propósito de generar y vender electricidad.

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 mercados regionales conforme a la regulación vigente.

Contratos de Suministro y Transacciones con Afiliadas

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato para la compraventa 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, 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. 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, donde toda la energía producida es entregada a AES Panamá, S.R.L. Adicionalmente se agrega un cuarto renglón para completar la venta de potencia firme de Chan I hasta el año 2030. El 7 de diciembre de 2015 se firmó la enmienda No. 4, a través de la cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada para los años 2023 hasta el año 2030, resultante del acto de licitación ETESA 01-12.

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato de reserva de compra y venta de potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015.

Para año 2016, la Compañía mantiene ventas de energía por \$73,985 y compras por \$5,522.

Contrato de Administración

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía registró la suma de \$637, en concepto de servicios administrativos, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S.R.L., una compañía afiliada, con quien se 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.

La Compañía mantiene un acuerdo de asistencia técnica con AES Servicios América S.R.L., subsidiaria de la Corporación. El acuerdo establece honorarios mínimos mensuales por \$4 y Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, los honorarios fueron por \$51.

B. Interés de Expertos y Asesores

No aplica

VI. TRATAMIENTO FISCAL

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 dedicadas a la actividad de generación y distribución de energía eléctrica se calculará usando una tasa de impuesto sobre la renta del 25% para el ejercicio 2016 y 2015.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales calcularán 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 alterno del impuesto sobre la renta CAIR).

El Código Fiscal vigente establece que los contribuyentes presentarán una declaración estimada de la renta que obtendrán en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada la cual no debe ser inferior a la renta indicada en la declaración jurada del año anterior. Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los tres últimos años inclusive el año terminado en diciembre de 2016.

VII.ESTRUCTURA DE CAPITALIZACIÓN

A. Resumen de la Estructura de Capitalización

1. Cuotas y títulos de participación

A continuación se presenta una tabla con los valores emitidos y en circulación

Tipo de valor y clase	Cantidad de valores emitidos y en circulación	pitalización US\$) miles
Cuotas de participación	500	\$ 297,047

2. Títulos de deuda

Los títulos están compuestos principalmente de Bonos Corporativos por la suma de \$420,000,000 divididos en dos (3) Series.



B. Descripción y Derechos de Títulos

Al 31 de diciembre de 2016, las cuotas de participación tienen un valor nominal de \$540,771.08 (2015: \$593,971.08) cada una, las cuales se encuentran debidamente autorizadas, emitidas y pagadas. AES Panamá, S.R.L tiene derecho a nombrar un administrador de la asamblea de socios de AES Changuinola, S.R.L.

1. Capital Accionario

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social es de \$270,385 y 296,985, respectivamente, el cual está representado por 500 cuotas de participación para ambos años, con un valor nominal de \$540,771.08 dólares cada una para el 2016 y \$593,971.08 dólares cada una para el 2015, las cuales se encuentran debidamente autorizadas, emitidas y pagadas.

2. Título de Deuda

La Compañía mantiene Bonos Corporativos por la suma de \$470,000,000 divididos en tres (3) Series: Serie A hasta US\$200,000,000 a una tasa fija de 6.25%; Serie B hasta US\$220,000,000 a una tasa fija de 6.75%; Serie C hasta US\$50,000,000. Serie A y B con vencimientos en 10 años (25 de noviembre de 2023) y para la Serie C el plazo será determinado por el Emisor según sus necesidades y las condiciones de mercado existentes y el mismo será comunicado a la Superintendencia de Mercado de Valores y la Bolsa de Valores de Panamá mediante un suplemento Informativo que será presentado con por lo menos cinco (5) días hábiles antes de la fecha de emisión y negociación por la Bolsa de Valores de dicha Serie.

C. Información de Mercado

No hubo hechos de importancia que reportar para AES Changuinola S.R.L. durante el 2016.

7

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

1. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

ESTADO DE RESULTADOS	4T16	3T16	2T16	1T16
Ventas o Ingresos Totales	27,106	24,311	22,594	19,402
Margen Operativo	16,951	12,724	12,450	10,493
Costos y Gastos Generales y Administrativos	5,873	7,300	5,849	4,593
Utilidad Neta	7,696	2,818	3,695	4,125
Cuotas de participación	500	500	500	500
Utilidad por Acción	15.39	5.64	7.39	8.25
Depreciación y Amortización	4,282	4,287	4,295	4,316
BALANCE SITUACIÓN FINANCIERA	31-dic-16	30-sep-16	30-jun-16	30-mar-16
Activo Circulante	51,498	95,695	79,996	85,610
Activos Totales	608,482	663,330	653,188	663,133
Pasivo Circulante	30,915	32,835	25,964	30,290
Pasivos a Largo Plazo	373,991	389,373	389,499	399,628
Capital Autorizado	270,577	297,167	297,159	297,152
Déficit	(55,130)	(44,074)	(46,892)	(50,587)
Otras pérdidas integrales	(11,584)	(11,682)	(12,253)	(13,061)
Total Patrimonio	203,576	241,122	237,725	233,215
RAZONES FINANCIERAS				
Deuda Total/Patrimonio	1.99	1.75	1.75	1.84
Capital de Trabajo	20,583	62,860	54,032	55,320
Razón Corriente	1.67	2.91	3.08	2.83
Utilidad Operativa/Gastos Financieros	1.8	1.64	1.56	1.43

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Se adjuntan los Estados Financieros de AES Changuinola, S.R.L. auditados por un Contador Público Autorizado independiente, en el anexo 2.



IV PARTE GOBIERNO CORPORATIVO

De conformidad con las guías y principios dictados mediante Acuerdo No. 12 de 11 de noviembre de 2003, para la adopción de recomendaciones y procedimientos relativos al buen gobierno corporativo de las sociedades registradas, responda a las siguientes preguntas en la presentación que se incluye a continuación, sin perjuicio de las explicaciones adicionales que se estimen necesarias o convenientes. En caso de que la sociedad registrada se encuentre sujeta a otros regímenes especiales en la materia, elaborar al respecto.

	Contenido mínimo
1.	Indique si se han adoptado a lo interno de la organización reglas o procedimientos de buen gobierno corporativo? En caso afirmativo, si son basadas en alguna reglamentación específica
	Sí la Compañía cuenta con Manuales de Políticas y Procedimientos internos, basados en las mejores prácticas de negocios, además de las normas establecidas en el pacto social.
2.	Indique si estas reglas o procedimientos contemplan los siguientes temas:
	a. Supervisión de las actividades de la organización por la Junta Directiva.
	Sí, a nivel de transacciones mayores a B/.5 millones, según las normas contenidas en el pacto social.
	 b. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente al control accionario.
	No incluido.
	 c. Existencia de criterios de independencia aplicables a la designación de Directores frente a la administración.
	No incluido.
	 d. La formulación de reglas que eviten dentro de la organización el control de poder en un grupo reducido de empleados o directivos.
	No incluido.
	e. Constitución de Comisiones de Apoyo tales como de Cumplimiento y Administración de Riesgos, de Auditoría.
	Actualmente la Compañía cuenta con una Política de Administración de Riesgo Regional que incluye la creación de un comité de riesgo multidisciplinario que es responsable de aprobar el sistema de administración y control de riesgos, políticas, reglamentos y manuales, velar por el cumplimiento de las políticas y el monitoreo regular de los riesgos y controles establecidos, entre otras funciones.
	Esta Política se encarga de apoyar la estructura y procesos de la empresa local a través de sus divisiones de administración de riesgo, auditoría y control, ética y cumplimiento, y seguridad.
	Anualmente la estrategia de manejo de riesgo del negocio está actualizada y aprobada por estas dependencias corporativas.
	f. La celebración de reuniones de trabajo de la Junta Directiva y levantamiento de actas que reflejen la toma de decisiones.
	Si. (Consejo de Administradores, anteriormente Junta Directiva)
	g. Derecho de todo director y dignatario a recabar y obtener información.
	Sí, el Código de Ética establece que "La gente de AES tiene la responsabilidad de comunicarse efectivamente con los accionistas y las agencias de gobierno para entregarles la información completa y precisa, en todo asunto material, sobre la condición financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones".



Indique si se ha adoptado un Código de Ética. En caso afirmativo, señale su método de divulgación a quienes va dirigido. Sí, está dirigido a Miembros del Conseio de Administradores, personal ejecutivo y trabajadores en general, cada uno de ellos debe firmarlo cada dos años. Junta Directiva Indique si las reglas de gobierno corporativo establecen parámetros a la Junta Directiva en relación con los siguientes aspectos: a. Políticas de información y comunicación de la empresa para con sus accionistas y terceros. Sí, tal como se indica en la pregunta 2.g "La gente de AES tiene la responsabilidad de comunicarse efectivamente con los accionistas y las agencias de gobierno para entregarles la información completa y precisa, en todo asunto material, sobre la condición financiera de la Compañía y los resultados de las operaciones". b. Conflictos de intereses entre Directores, Dignatarios y Ejecutivos clave, así como la toma de Sí, las personas de AES tienen la obligación de actuar en el mejor interés de la Compañía y les está prohibido asumir oportunidades de negocio que surjan a través del uso de la propiedad, información o posición de la Compañía para lucro personal. c. Políticas y procedimientos para la selección, nombramiento, retribución y destitución de los principales ejecutivos de la empresa. Existe un manual de políticas y procedimientos de recursos humanos que permiten la administración de los procesos de gestión humana. d. Sistemas de evaluación de desempeño de los ejecutivos clave. La Compañía cuenta con un sistema de evaluación establecido como una norma corporativa de The AES Corporation, basado en el desempeño, cumplimiento de metas y objetivos y las compensaciones que ofrecen los mercados locales. e. Control razonable del ricsgo. No incluido f. Registros de contabilidad apropiados que reflejen razonablemente la posición financiera de la La Compañía ha establecido políticas y procedimientos para la preparación, revisión y aprobación de los registros contables. Adicionalmente existen políticas específicas sobre tratamientos y registros contables (Ejm. Deterioro, derivados, PP&E). g. Protección de los activos, prevención y detección de fraudes y otras irregularidades. El Codigo de Conducta de AES y las políticas que lo complementan contienen procedimientos para la protección de activos, así como para la prevención y detección de fraudes e irregularidades. Igualmente, si existe una falta, cualquier persona AES está en la potestad de reportarlo a través de una herramienta llamada Línea de Áyuda de AES. Esta está a disposición de todos los trabajadores las 24 horas, los 7 días de la semana, de forma personal o anónima y sin cargos. h. Adecuada representación de todos los grupos accionarios, incluyendo los minoritarios. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No aplica. i. Mecanismos de control interno del manejo de la sociedad y su supervisión periódica. El Pacto Social, Políticas y Procedimientos financieros aprobados con el objeto de cumplir con los controles internos, el Manual de Procedimientos del Sistema de Gestión Integrado, el Código de Etica y de Conducta de Negocios y el Código de Cumplimiento, las auditorías internas y externas de seguridad, salud ocupacional y ambiente, las auditorías internas y externas de control interno y las

auditorías financieras externas, constituyen los mecanismos que garantizan el mejor manejo de la

sociedad.



Indique si las reglas de gobierno corporativo contemplan incompatibilidades de los miembros de la Junta Directiva para exigir o aceptar pagos u otras ventajas extraordinarias, ni para perseguir la consecución de intereses personales. El Código de Conducta de AES, así como la Política Anti-corrupción, Política de Regalos y Entretenimiento, Política de Conflicto de Interés y la Política de Donaciones señala que se espera que la gente de AES evite cualquier actividad o situación que cree o parezca crear un conflicto entre su interés y el interés de AES. Similarmente, está prohibido a la gente de AES asumir para sí misma oportunidades de negocios que surjan a través del uso de la propiedad, información o posición de la Compañía para lucro personal, y ningún empleado, ejecutivo ni director puede competir con la Compañía. El Código es de estricto cumplimiento. Composición de la Junta Directiva a. Número de Directores de la Sociedad Cuatro Administradores, representantes de AES Elsta, B.V. b. Número de Directores Independientes de la Administración El número de Administradores Independientes de la Administración es uno y corresponde al Administrador nombrado por el Gobierno Panameño. c. Número de Directores Independientes de los Accionistas Ninguno. Accionistas Prevén las reglas de gobierno corporativo mecanismos para asegurar el goce de los derechos de los accionistas, tales como: a. Acceso a información referente a criterios de gobierno corporativo y su observancia. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). La gente de AES tiene la responsabilidad de comunicarse efectivamente con los socios y las agencias de gobierno para entregarles información completa y precisa, en todo asunto material, sobre la condición financiera de AES y los resultados de las operaciones. Todos los reportes y documentos a ser presentados a, o entregados a, la Comisión Nacional de Valores o cualquier otra agencia gubernamental, y todas las otras comunicaciones públicas incluirán divulgaciones completas, justas, precisas, entendibles y a tiempo. b. Acceso a información referente a criterios de selección de auditores externos. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Sí, la contratación de los auditores externos es autorizada por el Consejo de Administradores (anteriormente Junta Directiva) en representación de los socios. c. Ejercicio de su derecho a voto en reuniones de accionistas, de conformidad con el Pacto Social y/o estatutos de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). Incluido en el pacto social. d. Acceso a información referente a remuneración de los miembros de la Junta Directiva. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No a la fecha. e. Acceso a información referente a remuneración de los Ejecutivos Clave. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). No a la fecha.

f. Conocimiento de los esquemas de remuneración accionaria y otros beneficios ofrecidos a los empleados de la sociedad. (Esta información debe suministrarse en todo caso de ofertas públicas de acciones. Para ofertas públicas de otros valores, se suministrará solo cuando sea de importancia para el público inversionista a juicio del emisor). A través del Consejo de Administradores (anteriormente Junta Directiva), representante de los socios (anteriormente accionistas). Comités Prevén las reglas de gobierno corporativo la conformación de comités de apoyo tales como: a. Comité de Auditoría; o su denominación equivalente No. La Compañía se apoya en la estructura corporativa de auditoría interna con el propósito de establecer las mejoras prácticas de controles del negocio. b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos; o su denominación equivalente La Compañía cuenta con Comités de Seguridad en cada centro de trabajo y planea la conformación de un comité de riesgo regional. c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave; o su denominación equivalente La Compañía cuenta con los procedimientos que establece la normativa en cuanto al personal: Selección y Contratación, Compensación, Beneficios y Desembolsos de Planilla. La compañía no cuenta con directores independientes. d. Otros: No En caso de ser afirmativa la respuesta anterior, se encuentran constituidos dichos Comités para el período cubierto por este reporte? a. Comité de Auditoría No b. Comité de Cumplimiento y Administración de Riesgos. Si c. Comité de Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. No. Conformación de los Comités 10. Indique cómo están conformados los Comités de: a. Auditoría (número de miembros y cargo de quiénes lo conforman, por ejemplo, 4 Directores -2 independientes- y el Tesorero). No está constituido a la fecha. b. Cumplimiento y Administración de Riesgos La Dirección de Recursos Humanos y el Oficial de Cumplimiento, en la actualidad son las unidades responsables de garantizar que todas las personas de la compañía apliquen efectivamente, las normas que establece el Código de Ética y Conducta y el Programa de Cumplimiento y el Reglamento Interno de Trabajo en el desarrollo de sus actividades y sobre todo en las contrataciones mayores que realiza las compañía en el curso de sus negocios. c. Evaluación y Postulación de directores independientes y ejecutivos clave. La Compañía cuenta con los procedimientos que establece la normativa en cuanto al personal: Selección y Contratación, Compensación, Beneficios y Desembolsos de Planilla. La compañía no cuenta con directores independientes.

VI 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.aespanama.com.

2. Fecha de divulgación

A partir del 1 de Abril de 2017.

FIRMAS

Miguel Bolinaga Gerente General

Estados Financieros

Informe AES Changuinola, S.R.L.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y el 2015 con el Informe de los Auditores Independientes

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	5
Estado de Resultados Integral	7
Estado de Cambios en el Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Notas a los Estados Financieros	



Ernst & Young Limited Corp. Edificio Office One - Penthouse, Pisos 15 - 16 Calle 50 y 58 Obarrio Panamá, República de Panamá P.O. Box 0832-1575 W.T.C. Tel: (507) 208-0100 Fax: (507) 214-4301 www.ey.com/centroamerica

Informe de los Auditores Independientes

A la Asamblea de Socios de AES Changuinola, S.R.L.

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de AES Changuinola, S.R.L, (la Compañía), los cuales comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados integral, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como las notas a los estados financieros, incluyendo un resumen de las principales políticas contables.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de "Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes para nuestra auditoría de los estados financieros en la República de Panamá, y hemos cumplido con nuestras otras responsabilidades éticas de acuerdo con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos claves de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de los más significativos en nuestra auditoría de los estados financieros del período corriente. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre dichos asuntos. Para cada asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros" de nuestro informe, incluyendo las relacionadas con los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar los asuntos clave de auditoría detallados a continuación, proporcionan las bases para nuestra opinión de auditoría de los estados financieros adjuntos.

I, Transacciones con partes relacionadas

La Compañía realiza transacciones y mantiene saldos importantes con partes relacionadas, las cuales han sido detalladas en la Nota 6 a los estados financieros. La más relevante es la venta de energía y potencia a su afiliada AES Panamá, S.R.L. que representa el 98% de la venta de energía y 100% de la potencia, que se consideró un arrendamiento operativo.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Analizamos las confirmaciones y conciliaciones de saldos con compañías relacionadas.
- Analizamos contratos y acuerdos con partes relacionadas para comprender la naturaleza de las transacciones de ingresos y gastos. También hemos revisado el cálculo de los precios de venta de energía comparando el cálculo con el acuerdo contractual, para el arrendamiento operativo revisamos el reconocimiento del ingreso en línea recta.
- Evaluamos las revelaciones sobre partes relacionadas.

II. Bonos por Pagar.

La Compañía mantiene en sus pasivos Bonos por pagar por un saldo de US\$388 millones, el contrato de los bonos contiene el requisito de cumplimiento de una serie de razones financieras; el detalle de la obligación y los requerimientos del contrato son reveladas en la nota 12 a los estados financieros

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Obtuvimos las confirmaciones y conciliaciones de saldos de los Bonos por pagar por parte de la entidad financiera.
- Analizamos contratos y el cumplimiento de los covenants dentro del acuerdo de emisión.
- Realizamos un recalculo de los intereses causados durante el período.
- Revisamos la amortización de los costos financieros diferidos al 31 de diciembre de 2016.
- Analizamos la clasificación de la obligación en circulante y no circulante
- Evaluamos lo adecuado de las revelaciones sobre la emisión de deuda en los estados financieros

III. Activos por impuesto diferido

La Compañía tiene activos por impuestos diferidos significativos reconocidos en su estado de situación, la recuperación de los activos por impuestos diferidos requiere que la Administración haga juicios sobre la estimación de la renta gravable futura. Al 31 de diciembre de 2016, el valor en libros de los activos por impuestos diferidos es de US\$28.7 millones y representa el 4.7% del total de activos, el detalle del impuesto diferido se encuentra revelado en la nota 17 a los estados financieros.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Evaluación del proceso de la Compañía para determinar la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos.
- Evaluación de la razonabilidad de pronosticar la utilidad fiscal futura utilizando nuestro entendimiento
 obtenido durante la auditoría, y conocimiento de la industria incluyendo su consistencia con los planes de
 negocios y el pronóstico utilizado.
- Evaluar lo adecuado de las revelaciones en los estados financieros.

Otra información

La otra información consiste en información incluida en el informe de actualización anual Formulario IN-A presentada a la Superintendencia del Mercado de Valores distinta a los estados financieros y de nuestro informe de auditoría sobre ellos. La Administración es responsable por la otra información.

No hemos auditado la otra información y no expresamos una opinión o ninguna otra forma de conclusión de aseguramiento al respecto.

Nuestra responsabilidad es leer ésta otra información y considerar si hay una desviación significativa entre esa información y los estados financieros, o con nuestro conocimiento obtenido durante el curso de la auditoría. Si determinamos que la otra información contiene desviaciones materiales, se nos requiere informar ese hecho. No tenemos nada que informar con referencia al resto de la otra información.

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las NIIF, así como por el control interno que la Administración determine que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, debido ya sea a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha.

Los encargados de la Administración de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que modifiquemos nuestra opinión. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, eventos o condiciones futuras pueden causar que la Compañía no continúe como una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros consolidados, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado todas las relaciones y otros asuntos que consideremos razonablemente que puedan afectar nuestra independencia y, cuando sea aplicable, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos que han sido comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos aquellos que han sido los más significativos en la auditoría de los estados financieros consolidados del periodo corriente y que son, en consecuencia, los asuntos claves de la auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente el asunto o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que un asunto no se debería comunicar en nuestro informe porque cabe razonablemente esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de tal comunicación.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & young

Panamá, República de Panamá 29 de marzo de 2017

AES Changuinola, S.R.L. Estado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2016

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

Notas			<u>2016</u>		<u>2015</u>
	ACTIVOS				
	Activos a corto plazo				
4	Efectivo y equivalentes de efectivo	\$	27,492	\$	42,156
	Cuentas por cobrar:				
	Clientes		700		428
6	Compañías afiliadas		18,915		26,082
7	Otras		2,759		57
	Inventarios		1,342		1,314
	Gastos pagados por anticipado		290		1,028
	Total de activos a corto plazo		51,498		71,065
	A -42 11				
	Activos a largo plazo				
	Propiedad, planta y equipo, neto		136		136
	Terrenos				
	Edificios		322,170		322,688
	Equipos de generación		282,807		284,200
	Mobiliario y equipos		2,071		2,632
	Menos depreciación acumulada		(87,905)		(72,280)
0	Construcciones en proceso		335		1,808
8	Total de propiedad, planta y equipo, neto		519,614		339,184
	Otros activos				
7	Otras cuentas por cobrar		2,370		
9	Activos intangibles, netos		2,711		2,469
17	Impuesto sobre la renta diferido, neto		28,666		35,670
17	Otros		3,623		4,894
	Total de otros activos a largo plazo		37,370		43,033
	TOTAL DE ACTIVOS	•	608,482	\$	653,282
	TOTALDEACTIVOS	Ψ	000,702	Ψ	033,202

Notas			<u>2016</u>		2015
	PASIVOS Y PATRIMONIO				
	Pasivos a corto plazo				
	Cuentas por pagar:				
11	Proveedores	\$	7,203	\$	8,125
6	Compañías afiliadas		2,330		5,581
	Intereses acumulados por pagar		276		214
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		1,106		1,305
12	Bonos por pagar		20,000		10,000
	Total de pasivos a corto plazo		30,915		25,225
1.0	Pasivos a largo plazo		40.00		
10	Prima de antigüedad		197		165
11	Cuentas por pagar		57		98
6	Ingresos diferidos		4,534		10,489
11 y 19	Compromisos y contingencias		311		311
12	Bonos por pagar		368,892		388,721
	Total de pasivos a largo plazo		373,991		399,784
	PATRIMONIO				
14	Capital autorizado		270,385		296,985
	Capital adicional pagado		192		158
	Déficit acumulado		(55,130)		(54,712)
	Otras pérdidas integrales acumuladas		(11,584)		(13,869)
	Impuesto complementario		(287)		(289)
	Total de Patrimonio		203,576		228,273
		_		_	6.5.0.0.
	TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO	\$	608,482	\$	653,282

AES Changuinola, S.R.L. Estado de Resultados Iutegral

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Notas		<u>2016</u>	<u>2015</u>		
	Ingresos				
6	Venta de energía	\$	74,828	\$	88,283
6	Ingresos por arrendamiento		18,585		7,385
	Total de ingresos		93,413		95,668
	Costos y gastos de operación				
6	Compras de energía		9,568		7,613
	Costos de transmisión		1,419		1,917
15	Operación y mantenimiento		11,991		10,375
8,9 y 18	Depreciación y amortización		17,180		17,215
6	Gastos generales y administrativos		637		671
	Total de costos y gastos de operación		40,795		37,791
	Utilidad en operaciones		52,618		57,877
	Otros (gastos) ingresos				
	Ingresos por intereses		654		94
6 y 16	Gastos de intereses, neto		(29,241)		(30,064)
	Otros ingresos		2,600		224
	Otros gastos		(7)		(8)
	Total otros gastos, neto		(25,994)		(29,754)
	Utilidad antes de impuesto sobre la renta		26,624		28,123
17	Impuesto sobre la renta		8,290		2,067
	Utilidad neta	\$	18,334	\$	26,056
	Amortización de otras ganancias integrales		2,285		3,231
	Otras ganancias integrales		2,285		3,231
	Ottas ganancias megrates		2,203		3,231
	Total ganancias integrales del año	\$	20,619	\$	29,287
20	Utilidad neta por cuota	\$	36.67	\$	52.11

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

			Ca	apital				Otras pérdidas			
	Notas	Capital itorizado		cional gado	<u>ac</u>	Déficit cumulado	2	integrales acumuladas	Impuesto complementario]	Total de patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2014		\$ 296,985	\$	116	\$	(55,154)	\$	(17,100)	\$ —	\$	224,847
Utilidad neta		_		~~~		26,05 6			*******		26,056
Amortización de otras ganancias integrales		_						3,231			3,231
Total ganancias integrales del año		 _		********		26,056		3,231	*******		29,287
Impuesto complementario		_				_		_	(289)		(289)
Dividendos pagados	6	***********		_		(25,614)		_	_		(25,614)
Compensación basada en acciones	3	 		42				********			42
Saldos al 31 de diciembre de 2015		\$ 296,985	\$	158	\$	(54,712)	\$	(13,869)	\$ (289)	\$	228,273
Saldos al 31 de diciembre de 2015 Utilidad neta		\$ 296,985	\$	158	\$	(54,712) 18,334	\$	(13,869)	\$ (289) —	\$	228,273 18,334
Amortización de otras ganancias integrales		 						2,285			2,285
Total ganancias integrales del año		 		_		18,334		2,285			20,619
Impuesto complementario		_							2		2
Dividendos pagados	6					(18,752)		_			(18,752)
Compensación basada en acciones	3			34					_		34
Reducción de Capital	6	 (26,600)				_					(26,600)
Saldos al 31 de diciembre de 2016		\$ 270,385	\$	192	\$	(55,130)	\$	(11,584)	\$ (287)	\$	203,576

AES Changuinola, S.R.L. Estado de Flujos de Efectivo Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Notas			<u>2016</u>		<u>2015</u>
	Flujos de efectivo de las actividades de operación:				
	Utilidad neta	\$	18,334	\$	26,056
	Partidas para conciliar la utilidad neta con el efectivo				
	neto provisto por las actividades de operación:				
8	Depreciación		16,639		16,768
9 y 18	Amortización		541		447
8	Ganancia en la venta de activo		(2,143)		
	Ingresos por intereses		(654)		(94)
16	Gastos de intereses		27,176		27,057
18	Amortización de otras pérdidas integrales		1,895		2,841
12	Amortización de costos financieros diferidos		170		166
17	Impuesto sobre la renta		8,290		2,067
3	Compensación basada en acciones		34		42
	Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo		70,282		75,350
	Cuentas por cobrar		(573)		456
	Inventarios		(28)		3
	Gastos pagados por anticipado		738		814
6	Cuentas por cobrar - compañías afiliadas		7,167		9,010
6	Cuentas por pagar - compañías afiliadas		(3,251)		3,540
	Cuentas por pagar		(1,746)		(4,049)
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		(199)		(451)
	Prima de antigüedad por pagar, netos de pagos		32		36
	Intereses recibidos		624		93
6 y 13	Ingresos diferidos pasivos		(5,955)		5,244
17	Impuesto sobre la renta pagado				(8,818)
	Efectivo neto provisto por las actividades de		/= 004		01.000
	operación		67,091	_	81,228
	Pasan.	••	67,091		81,228

AES Changuinola, S.R.L.

Estado de Finjos de Efectivo (continuación)

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016

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

Notas		<u>2016</u>	<u>2015</u>
	Vienen	\$ 67,091	\$ 81,228
	Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
	Aportes al fondo de cesantía	(55)	(63)
8	Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	(47)	308
8	Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,219)	(3,747)
9	Adquisición de activo intangible	(27)	***********
	Efectivo restringido		18,441
8	Producto de la venta de propiedad, planta y equipo	1,185	
	Efectivo neto (utilizado cn) provisto por las actividades de inversión	 (163)	 14,939
	Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
	Intereses pagados	(26,240)	(27,212)
6	Dividendos pagados	(18,752)	(25,614)
12	Pagos a bonos	(10,000)	(10,000)
6	Reducción de capital	(26,600)	p
	Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(81,592)	(62,826)
	(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(14,664)	33,341
	Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	\$ 42,156	\$ 8,815
	Efectivo y equivalentes de efectivo al final del aŭo	\$ 27,492	\$ 42,156

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones

AES Changuinola, S.R.L. (la "Compañía"), antes Hydro Teribe, S.A., fue constituida el 21 de noviembre de 2001 y desde diciembre 2006, era subsidiaria de AES Bocas del Toro Hydro, S. A. en un 83.35%. En octubre 2010 AES Bocas del Toro Hydro, S.A. ejerce la opción que le daba el derecho de adquirir el 16.65% que estaba en manos de los accionistas minoritarios, pasando de esta manera a ser 100% propietaria de AES Changuinola, S.R.L. AES Bocas del Toro Hydro, S.A. era a su vez subsidiaria en un 100% de AES Isthmus Energy, S.A., a su vez subsidiaria en un 100% de The AES Corporation (la Corporación), compañía global de energía, con sede en Arlington, Virginia (Estados Unidos de América).

El 25 de septiembre de 2013 la Junta Directiva de AES Changuinola, S.R.L. aprobó la capitalización de la deuda que mantenía con su afiliada AES Panamá, S. R.L. por la suma total de \$63,227 derivada del contrato de suministro de energía que ambas compañías mantienen. Producto de esta transacción, el 25 de noviembre de 2013, se cancela el certificado accionario No.12 a favor de AES Bocas del Toro Hydro, S.A por quinientas (500) acciones comunes sin valor nominal y se emiten el Certificado No. 13 por cuatrocientas (400) acciones a nombre de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. y el certificado No. 14 por cien (100) acciones a nombre de AES Panamá, S.R.L. que la adjudican como propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L.

El 26 de septiembre de 2014 se inscribió en el Registro Público de Panamá la transformación de AES Changuinola, S.A. en AES Changuinola, S.R.L. (sociedad de responsabilidad limitada). El precitado cambio se da luego de la aprobación de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de la sociedad. Como resultado de esta transformación la Compañía cancela las acciones comunes y emite 500 cuotas a sus socios, representadas con títulos y por el mismo valor.

El 25 de junio de 2015 en Asamblea de Socios, se aprobó la cesión de las cuotas propiedad de AES Bocas del Toro Hydro, S.A. a favor de AES Elsta, B.V., subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, a consecuencia de una reestructuración corporativa de Casa Matriz. La cesión fue debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá efectivo el 30 de septiembre de 2015, pasando AES Elsta, B.V. a ser dueña del 80% de AES Changuinola, S.R.L.

El 12 de diciembre de 2016, en reunión extraordinaria de socios, se resolvió modificar el capital autorizado de la sociedad, reduciendo el mismo de \$296,985 a \$270,385 dividido en 500 cuotas, de un valor de \$593,971.08 dólares cada una a \$540,771.08 dólares cada una.

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.

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones (continuación)

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).

Adicionalmente, la Compañía obtuvo los derechos para desarrollar los proyectos hidroeléctricos denominados "Chan 140" y "Chan 220", sin embargo 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.R.L. 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. Con fecha 30 de diciembre de 2014 la Sala Tercera de la Corta Suprema de Justicia determinó que sí existen en el expediente los documentos que acreditan la existencia del acto demandado (Resolución Administrativa del Contrato de Concesión de CHAN 220) y por ende revoca la resolución de julio de 2012 y confirma la admisión de la demanda. El 24 de noviembre de 2016, la Compañía presentó escrito de Desistimiento de la Demanda. Pendiente admisión por parte de la Sala Tercera de la Corte Suprema de Justicia.

2. Base de Preparación

Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de AES Changuinola, S.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 29 de marzo de 2017.

2. Base de Preparación (continuación)

Base de Medición

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.

Juicios, estimaciones y supnestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros en conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera requiere que la Administración efectúe un número de juicios, 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.

Los jucios, estimaciones y supuestos son revisados 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, valor razonable de instrumentos financieros y la valuación del impuesto sobre la renta diferido.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Siguificativas

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

Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de 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 limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda y capital de los bonos.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía no mantiene efectivo restringido, ya que gestionó una carta de crédito por \$18,195, con el consentimiento de los bancos, reemplazando de esta manera el requisito de mantener la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, liberando el efectivo restringido. (Ver Notas 5 y 12).

Cuentas por cobrar

Corresponden a activos financieros no derivados 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. Después de su reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar son medidas por la Compañía al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos la estimación por deterioro y son incluidas como parte de los activos a corto plazo, excepto aquellas con vencimientos mayores a los doce meses después de la fecha del estado de situación financiera, las cuales son presentadas 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.

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 vencimientos, 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 estimación para posibles cuentas de cobro dudoso, si hubiese. La estimación 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. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no existe estimación para posibles cuentas de cobro dudoso.

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

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (coutinuación)

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja a 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.

Si la Compañía no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Compañía continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

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 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 Util</u>
Edificios	25 a 45 años
Equipos de generación (carreteras)	30 a 45 años
Equipos de generación (embalse)	45 años
Equipos de generación (equipos de transmisión)	15 a 40 años
Equipos de generación (unidades generadoras)	15 a 45 años
Mobiliario y equipos	3 a 15 años

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

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 para el reacondicionamiento de 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 pagos de proyectos en construcción 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 y se capitalizan. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos están disponibles para el uso esperado.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor 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, definido este como la cifra mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan, excepto cuando la pérdida por deterioro corresponde a un activo revaluado que se reconoce, entonces, en otro resultado integral.

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.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

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. 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 son determinadas por la Compañía como la diferencia entre el producto de la venta o disposición y el importe neto en libros del activo intangible y son reconocidos en los resultados del año en que ocurre la transacción.

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 estado de situación financiera.

Costos de financiamiento diferido

Los costos de financiamiento de préstamos a largo plazo, 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. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los costos de financiamiento diferido son de \$1,108 y \$1,279, respectivamente.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

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 accioues 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 2016 y 2015 es de \$9.41 y \$11.89 por acción, respectivamente.

La Compañía usa un modelo de valuación de opciones "Black-Scholes" para estimar el valor razonable de las opciones concedidas en virtud de los planes de la Corporación.

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

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se reconoció el costo de compensación de las opciones por \$34 y \$42, respectivamente.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Otros pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de los préstamos y bonos por pagar y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen, cuentas por pagar comerciales, bonos por pagar y otras cuentas por pagar.

Bonos

Los bonos 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.

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 las obligaciones se liquidan, cancelan o expiran.

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 de intereses durante el período del financiamiento, mediante el método de tasa de interés efectiva.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Utilidad por cuota

La utilidad por cuota mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad disponible para los socios comunes entre la cantidad del promedio ponderado de cuotas en circulación durante el año. El promedio de cuotas en circulación es de 500 en el periodo 2016.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de energía y potencia 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.R.L. La Compañía también recibe ingresos del mercado ocasional, provenientes de las ventas de los servicios auxiliares y otros ingresos del mercado. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 99% de los ingresos, son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S.R.L. y el 1% respectivamente, son provenientes del mercado ocasional.

Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados de las cuentas a plazo fijo calculados a la tasa efectiva de interés aplicable, y a intereses comerciales que se determinan según contratos con clientes.

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 integral 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 la utilidad gravable 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, considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará.

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

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.

Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas Interpretaciones a las mismas entraron en vigencia antes o a partir el 1 de enero de 2016. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía, han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros

Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral.

Enmiendas a la NIC 16 y NIC 38: Aclaración de Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resnltado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

Contratos de servicios: La enmienda aclara que un contrato de servicios que incluya honorarios puede constituir la continuación de la participación en un activo financiero. Una entidad debe evaluar la naturaleza de los honorarios y la disposición en contra de la orientación para la participación continua en la NIIF 7 con el fin de evaluar si las revelaciones son requeridas. La evaluación de cuáles contratos de servicio constituyen una participación continua debe hacerse de manera retrospectiva. Sin embargo, no se tendrían que proporcionar las revelaciones requeridas para ningún período que comience antes del período anual en el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

NIC 19 Beneficios a los Empleados.

La enmienda aclara que la robustez del mercado de los bonos corporativos de alta calidad se evalúa con base en la moneda en que está denominada la obligación, en lugar del país donde se encuentra la obligación. Cuando no existe un mercado robusto para los bonos corporativos de alta calidad en esa moneda, se deben utilizar las tasas de los bonos del gobierno. Esta enmienda debe aplicarse de forma prospectiva.

NIC 34 Información Financiera Intermedia

La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros anuales o estar incorporadas por referencia cruzada en los estados financieros anuales y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia (por ejemplo, en el comentario de la gerencia o el informe de riesgos). La otra información en el informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

Cambios futuros en políticas contables

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. Las normas o interpretaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas.

La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Excepto por la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva con ciertas limitaciones, pero la información comparativa no es obligatoria. La Compañía está evaluando actualmente el impacto que esta norma tendrá sobre la situación financiera.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma sobre ingresos sustituirá todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada. La Compañía está evaluando actualmente el impacto que esta norma tendrá sobre la situación financiera.

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, IFRIC 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17.

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remedición del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo. La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios sobre la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad (continuación)

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las indicadas bajo la NIC 17. La NIIF 16 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades. La Compañía está evaluando actualmente el impacto que esta norma tendrá sobre la situación financiera.

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda, no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los períodos precedentes. Estas enmiendas sou efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando actualmente el impacto que esta norma tendrá sobre la situación financiera.

NIIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a NIIF 2

La IASB emitió enmiendas a la NIIF 2 *Pagos Basados en Acciones* que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio. En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin volver a expresar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. La Compañía está evaluando actualmente el impacto que esta norma tendrá sobre la situación financiera.

4. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	<u>201</u>	<u> 2015</u>	
Caja menuda	\$	6	\$ 7
Depósitos en bancos		27,486	42,149
	\$	27,492	\$ 42,156

5. Efectivo Restringido

El contrato de deuda por \$420,000, obtenido en noviembre 2013 (Nota 11) con el fin de refinanciar el Acuerdo de Crédito de \$397,000 que la Compañía mantenía hasta esa fecha, establece que la Compañía debe mantener una cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" o una "carta de crédito" para asegurar el próximo pago de interés más capital.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no mantiene fondos en fideicomiso ya que el 1 de abril de 2015 gestionó una carta de crédito por \$18,437, con el consentimiento de los bancos, reemplazando de esta manera el requisito de mantener la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda (Nota 11), liberando el efectivo restringido. El 1 de abril de 2016, mediante enmienda fue modificada la carta de crédito por \$18,195.

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas

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

	<u> 2016</u>	<u>2015</u>
AES Panamá, S.R.L.	\$ 17,617	\$ 24,791
AES Elsta B.V.	1,183	1,183
The AES Corporation	61	70
AES Tiete S.A.	31	15
AES Argentina Generacion S.A.	 23	23
	\$ 18,915	\$ 26,082

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.R.L. y se presentan a continuación:

	2016	2015
AES Panamá, S.R.L.	\$ 2,292	\$ 3,935
AES Argentina Generacion S.A.	18	18
AES Strategic Equipment Holdings Corporation	6	1,601
AES Servicios América	4	13
AES Solutions, LLC.	4	
Compañía de Alumbrado Eléctrico de San Salvador, S.A.	3	3
AES Netherlands Holdings B.V.	2	
AES Latin America S.R.L	1	6
The AES Corporation	 	 5
	\$ 2,330	\$ 5,581
Ingreso diferidos		
AES Panamá, S.R.L.	\$ 4,534	\$ 10,489
Total de ingresos diferidos	\$ 4,534	\$ 10,489

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

En el 2015, la Compañía registró cuentas por pagar a AES Strategic Equipment Holding Corporation por \$1,601, relacionadas a la compra de un transformador registrado en el inventario. Al 31 de diciembre de 2016, ya ha sido pagado.

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.R.L. un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de 10 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.

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 Changuinola I hasta el año 2030. Como resultado de esta enmienda, a partir de enero de 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.

El 7 de diciembre de 2015 se firmó la enmienda No. 4, a través de la cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada para los años 2023 hasta el año 2030, que no habían sido establecidos en la enmienda No.3, resultante del acto de licitación ETESA 01-12. Por esta enmienda, se modificó el reconocimiento en línea recta del arrendamiento operativo por la porción correspondiente a la capacidad a \$1,491 a partir del 2016.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han registrado por este concepto \$18,585 y \$7,385, respectivamente, en el rubro de ingresos por arrendamiento, en el estado de resultados integral. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la diferencia entre el ingreso del año y el monto determinado de forma lineal, se encuentra registrado neto en el estado de situación financiera en el rubro de ingresos diferido por \$4,534 y \$10,489, respectivamente. (Nota 13).

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía registró por este contrato venta de energía por \$73,985 y \$87,435, y compras por \$5,522 y \$2,567, respectivamente.

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato de reserva de compra y venta de potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015.

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas (continuación)

Servicios administrativos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía registró la suma de \$637 y \$671, respectivamente en concepto de servicios administrativos, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S.R.L., 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 gastos generales y administrativos en el estado de resultados integral.

La Compañía mantiene un acuerdo de asistencia técnica con AES Servicios América S.R.L., subsidiaria de la Corporación. El acuerdo establece honorarios mínimos mensuales por \$4. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los honorarios fueron por \$51 y \$51, respectivamente.

Dividendos

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía distribuyó dividendos por \$18,752 y \$25,614, respectivamente.

Reducción de Capital

La Compañía redujo el capital autorizado y emitido por \$26,600, reduciendo el capital de AES Panamá, S.R.L. por \$5,320 y AES Elsta, B.V. por \$21,280.

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 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 periodo terminado el 31 de diciembre de 2016 y 2015, gastos de seguros por \$2,624 y \$2,824, respectivamente. Los gastos de seguro están incluidos en el rubro de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

7. Otras cuentas por cobrar

Las otras cuentas por cobrar se presentan a continuación:

	<u>2</u>	<u>016</u>	<u>2015</u>	
Otras cuentas por cobrar				
Funcionarios y empleados	\$	3	\$	11
Intereses por cobrar		31		1
ITBMS por cobrar		207		
Otras cuentas por cobrar		2,518		45
Total otras cuentas por cobrar a corto plazo	\$	2,759	\$ 	57
Otras cuentas por cobrar	\$	2,370	\$	
Total otras cuentas por cobrar a largo plazo	\$	2,370	\$ 	

El 29 de febrero de 2016, la Contraloría General de la República refrendó el contrato de compraventa entre AES Changuinola, S.R.L. y Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA), por el cual, AES Changuinola traspasa a ETESA, la Nave 1 de la Subestación La Esperanza y el tramo de línea 230 KV CHAN I (Tramo A y B), por un valor de \$5,926, en concepto de el suministro y montaje de todos los equipos y materiales, obras civiles, trabajos de supervisión y administración realizados para la construcción y equipamiento de la Nave 1 de la Subestación La Esperanza y el tramo de línea 230 KV CHAN I (Tramo A y B).

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de esta cuenta por cobrar asciende a \$4,741, de los cuales \$2,370 se encuentran registrados como otras cuentas por cobrar a corto plazo y \$2,370 a largo plazo, en el estado de situación financiera.

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

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

					31 de dicie	mbı	e de 2016	,		
	Ter	Terreno Edifi		Equipo de generación		Mobiliario y equipo		Construcción en proceso		Total
Costo:										
Al inicio del año	\$	136	\$ 322,688	\$	284,200	\$	2,632	\$	1,808	\$ 611,464
Adiciones					50		36		1,133	1,219
Reclasificaciones y ajustes		_	(518)		3,066		(555)		(2,606)	(613)
Ventas y descartes		_	_		(4,509)		(42)		_	(4,551)
Al final del año		136	322,170		282,807		2,071		335	 607,519
Depreciación acumulada:										
Al inicio del año			30,896		39,608		1,776		***************************************	72,280
Gasto del año			7,231		9,238		170			16,639
Reclasificaciones y ajustes		_	147		(147)		(246)			(246)
Ventas y descartes			_		(726)		(42)		_	(768)
Al final del periodo			38,274		47,973		1,658			87,905
Saldo neto	\$	136	\$ 283,896	\$	234,834	\$	413	\$	335	\$ 519,614

8. Propiedad, Planta y Equipo, neto

		Al 31 de diciembre de 2015									
	Terreno		Edificio		Equipo de generación		Mobiliario y equipo		Construcción en proceso		Total
Costo:											
Al inicio del año	\$	136	\$	321,817	\$	281,705	\$	2,483	\$	1,576	\$ 607,717
Adiciones						1,681		141		1,925	3,747
Reclasificaciones y ajustes				871		814		8		(1,693)	
Al final del año		136		322,688		284,200		2,632		1,808	 611,464
Depreciación acumulada:											
Al inicio del año				23,684		30,310		1,518		_	55,512
Gasto del año				7,212		9,298		258		_	16,768
Al final del año			,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,	30,896		39,608		1,776			 72,280
Saldo neto	\$	136	\$	291,792	\$	244,592	\$	856	\$	1,808	\$ 539,184

9. Activos Intangibles, netos

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, teniendo en cuenta que dicha adquisición consistió principalmente del precio de compra de tres concesiones hidroeléctricas, que han sido reconocidas como un activo intangible de la Compañía. En agosto de 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 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.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los activos intangibles se componen de la siguiente manera:

	<u>2016</u>					<u>2015</u>				
	Costo	D	eterioro	Amortización acumulada	Valor neto en libros	Costo	Γ	Deterioro	Amortización Acumulada	Valor neto en libros
Concesiones	\$4,837	\$	(1,588)	\$ (838)	\$ 2,411	\$4,837	\$	(1,588)	\$ (780)	\$ 2,469
Software y licencias	640			(340)	300					
Total	\$5,477	\$	(1,588)	\$ (1,178) \$	\$ 2,711	\$4,837	\$	(1,588)	\$ (780)	\$ 2,469

9. Activo Intangible, neto (continuación)

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Conc	esiones	Software y licencias	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	\$	2,527	\$	\$ 2,527
Adiciones		_	_	фланальна
Amortización		(58)		 (58)
Saldos al 31 de diciembre de 2015		2,469		2,469
Adiciones			27	27
Amortización		(58)	(94)	(152)
Reclasificaciones			367	367
Saldos al 31 de diciembre de 2016	\$	2,411	\$ 300	\$ 2,711

10. 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentran registrados en el estado de situación financiera en el rubro de prima de antigüedad \$197 y \$165, respectivamente.

En adición, la Compañía brinda un plan de aportes definido disponible para todos los empleados. La Compañía hace contribuciones hasta del 9% 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 2016 y 2015 en \$64 y \$62, respectivamente. Este monto se encuentra registrado en el rubro de gastos de 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 Asamblea de Socios y están calculadas basadas en un porcentaje del salario de cada empleado permanente.

La Compañía pagó por esta contribución al 31 de diciembre de 2016 y 2015, \$68 y \$47, respectivamente y los mismos se reflejan en el rubro de gastos de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.

11. Cuentas por Pagar

Las principales cuentas por pagar incluyen:

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 la propiedad, planta y equipo. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de estos compromisos asciende a \$490 (\$179 a corto plazo y \$311 largo plazo) y \$603 (\$292 a corto plazo y \$311 a largo plazo), respectivamente.

12. Bonos por Pagar

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

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 \$1,108 y \$1,279 al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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 25 de diciembre.

A continuación se detallan 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 de 2016 al 31 de diciembre 2016
 - <5.5x; desde el 31 de diciembre 2016 al final de deuda
- Mantener un índice de cobertura de servicio de deuda mayor al 1.0x

12. Bonos por Pagar (continuación)

- 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 que la cuenta de "Reserva de Servicio de Deuda" mantenga los fondos depositados y disponibles para cubrir el próximo pago de interés más capital. En abril de 2015, se gestionó una carta de crédito con el consentimiento de los bancos, para cubrir requerimiento y liberando el efectivo restringido. (Nota 5).

En febrero de 2015, AES Changuinola obtuvo una dispensa para el cumplimiento del índice de deuda a EBITDA, de 6.0x para cada trimestre del periodo 2015. Esta dispensa expiró el 31 de diciembre de 2015 y fue renovada al cierre del 31 de marzo de 2016 para todo el año.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los saldos de los bonos por pagar, netos de los costos financieros diferidos se detallan a continuación:

	<u> 2016</u>	<u>2015</u>
Bonos	\$ 390,000	\$ 400,000
Costos financieros diferidos	(1,108)	 (1,279)
Total bonos por pagar, neto	388,892	398,721
Menos bonos a corto plazo	 20,000	10,000
Bonos a largo plazo	\$ 368,892	\$ 388,721

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

	Serie A		 Serie B
2017	\$	20,000	\$ _
2018		20,000	
2019		20,000	
2020		20,000	
2021		20,000	-
Años Posteriores		70,000	 220,000
	\$	170,000	\$ 220,000

13. Arrendamiento Operativo

En agosto de 2013 el contrato de compra-venta de energía con AES Panamá, S.R.L. fue enmendado para que AES Panamá, S.R.L. a partir de enero 2014, pague a la Compañía por la totalidad de su energía generada, su potencia firme y el factor de prima de construcción sobre la facturación de energía y de capacidad. La Compañía sólo puede suplir el contrato de compra-venta con sus activos de generación. Bajo términos comerciales el contrato de compra-venta es definido como un contrato físico.

Dicha característica condiciona a que sea remoto que alguien distinto a AES Panamá, S.R.L. tome energía de la generada por la Compañía. AES Panamá, S.R.L. es requerida a pagar por la capacidad firme y la prima de construcción de capacidad, no obstante exista generación de energía. De acuerdo a la estructura del contrato la Administración determinó que éste, en sustancia, es un arrendamiento según IFRIC 4 y se deberá contabilizar como arrendamiento operativo según el párrafo 10 de la NIC17.

Los pagos mínimos del arrendamiento son determinados con base en el factor de capacidad y los precios de capacidad establecidos en el contrato de compra-venta. Los pagos de energía y su factor de prima de construcción no son considerados como parte de los pagos mínimos, debido a que no existen pagos mínimos establecidos por estos conceptos. Los pagos mínimos determinados durante la vida del contrato son contabilizados sobre la base de línea recta y la diferencia entre el valor lineal y la facturacióu es contabilizado como un anticipo en los balances de la Compañía.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se han registrado por este concepto \$18,585 y \$7,385, respectivamente, en el rubro de ingresos por arrendamiento, en el estado de resultados integral y la diferencia entre el ingreso del año y el monto determinado de forma lineal, se encuentra registrado neto en el estado de situación financiera en el rubro de ingresos diferido por \$4,534 y \$10,489, respectivamente.

El total de ingresos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 31 de diciembre de 2016 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2016</u>
A un año	\$ 17,892
Después de un año y hasta cinco años	89,460
Después de cinco años	 143,046
Total de pagos a futuro	\$ 250,398

14. Capital Social

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capital social es de \$270,385 y 296,985, respectivamente, el cual está representado por 500 cuotas de participación para ambos años, con un valor nominal de \$540,771.08 dólares cada una para el 2016 y \$593,971.08 dólares cada una para el 2015, las cuales se encuentran debidamente autorizadas, emitidas y pagadas.

15. Gastos de Operación y Mantenimiento

Los gastos de operación y mantenimiento por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se detallan a continuación:

	<u> 2016</u>	<u>2015</u>
Contratos por servicios y mantenimientos	\$ 3,442	\$ 1,459
Seguros	2,706	2,883
Salarios y otros beneficios	2,511	2,715
Licencias, permisos y servidumbres	952	781
Otros cargos relacionados al mercado	654	527
Consultorías y servicios profesionales	625	877
Otros	533	658
Gasto de transporte y combustible	219	151
Servicios básicos	214	197
Entrenamiento y gastos de viaje	 135	 127
	\$ 11,991	\$ 10,375

16. Gastos de Intereses

Por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 los gastos de intereses se detallan como siguen:

	<u>2016</u>		<u>2015</u>
Intereses deuda largo plazo	\$ 26,	366 \$	26,926
Intereses no realizados Swap	1,	895	2,842
Otros costos financieros		917	242
Costos financieros diferidos		171	166
Intereses capitalizados		108)	(112)
	\$ 29,	241 \$	30,064

17. Impuesto sobre la Renta

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Corriente	\$ 1,286	\$ 2,446
Diferido	7,004	(379)
	\$ 8,290	\$ 2,067

17. 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 dedicadas a la actividad de generación y distribución de energía eléctrica se calculará usando una tasa de impuesto sobre la renta del 25% para el ejercicio 2016 y 2015.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales calcularán 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 alterno del impuesto sobre la renta CAIR)

El Código Fiscal vigente establece que los contribuyentes presentarán una declaración estimada de la renta que obtendrán en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada la cual no debe ser inferior a la renta indicada en la declaración jurada del año anterior. En este sentido los contribuyentes deberán realizar sus pagos anticipados de impuesto sobre la renta con base en la determinación de la declaración estimada divididos en tres partidas a ser pagas trimestralmente en los meses de junio, septiembre y diciembre.

Durante el ejercicio 2016, no se realizaron pagos estimados de impuesto sobre la renta en virtud de que se compenso con el crédito de arrastre de períodos anteriores, durante el ejercicio de 2015 se realizaron pagos estimados de impuesto sobre la renta por \$7,050 de conformidad con lo establecido en el artículo 710 del Código fiscal vigente.

La conciliación entre la tasa de impuesto estatutaria con la tasa efectiva de impuesto de la Compañía como un porcentaje de la utilidad antes de impuesto para los años terminados el 31 de diciembre 2016, se detalla a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
	%	%
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	25.00	25.00
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	(0.13)	0.12
Ingresos no gravables	0.68	(0.22)
Costos y gastos no deducibles en proporción a ingresos gravables	2.29	(1.02)
Reconocimiento de impuesto diferido activo		(17.10)
Expiración de pérdidas fiscales trasladables	3.32	_
Ajuste del ejercicio anterior	(0.01)	0.14
Reconocimiento crédito de energía limpia (Ley 45 2004)		(0.01)
Otros		0.47
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	31.15	7.38

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2016, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos períodos fiscales de la Compañía, según regulaciones vigentes.

Al 31 de diciembre 2016 y 2015, el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo estaba compuesto de las siguientes partidas:

		<u>2016</u>		<u>2015</u>		
Impuesto diferido activo:						
Arrastre de pérdidas	\$	1,422	\$	6,166		
Provisiones laborales		275		371		
Ingresos capitalizados		1,385		1,432		
Intereses descontados sobre pasivo a largo plazo		1,011		1,042		
Crédito de energía limpia		21,524		22,805		
Depreciación desacelerada		9,432		6,503		
IE - Contrato Financiero		2,448		2,622		
Costo de organización				2,445		
Total impuesto diferido		37,497		43,386		
Impuesto diferido pasivo: Depreciación no deducible de activos afectados por el IE - Contrato Financiero Pérdida acumulada en utilidad comprensiva Total impuesto diferido Total impuesto diferido activo neto	<u></u>	6,273 1,314 1,244 8,831 28,666	<u> </u>	6,430 — 1,286 7,716 35,670		
El movimiento del impuesto diferido se detalla a continuación:						
		<u>2016</u>		<u>2015</u>		
Saldo inicial	\$	35,670	\$	35,291		
Aplicación del impuesto sobre la renta diferido		(7,004)		379		
Saldo final	\$	28,666	\$	35,670		

Arrastre de Pérdidas:

De acuerdo con el artículo No. 6 de la Ley 31 del 30 de diciembre de 1991, la pérdida de operaciones corrientes que refleja la Compañía podrán ser deducidas en forma proporcional durante los próximos 5 años; esta deducción no podrá reducir en más del 50% la renta gravable de dichos años.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía mantiene un arrastre de pérdidas que pueden ser aplicadas a rentas gravables futuras que expiran de la siguiente manera:

Año	Total
2017	7,424
2018	7,424
Arrastre de pérdidas	\$ 14,848

Para efectos de reporte financiero, estas pérdidas no son reconocidas hasta tanto no sean deducidas de la renta gravable, por lo que la Compañía reconoce un impuesto diferido activo que será amortizado conforme su utilización o expiración.

Ingresos Capitalizados:

Según el contrato de compra-venta de potencia firme y energía (véase Nota 6) AES Panamá, S.R.L. recibió de AES Changuinola, S.R.L.: (i) una prima por construcción de la planta hidroeléctrica y (ii) suministro de energía (venta) durante el período de prueba (1 de septiembre de 2011 al 15 de septiembre de 2011). Ambos conceptos fueron acreditados y capitalizados como Construcciones en Proceso y serán depreciados y reconocidos en el estado de resultados integral durante la vida útil respectiva. Sin embargo, para fines del impuesto sobre la renta ambas partidas fueron consideradas ingresos gravables e incluidas en las declaraciones juradas de los años 2011 y 2010, por lo cual, la Compañía reconoció un impuesto diferido activo por ingresos capitalizados a ser realizado conforme a la depreciación de la planta hidroeléctrica.

Costos de Organización:

Durante la construcción de la planta hidroeléctrica la Compañía incurrió en costos y gastos que no calificaban para ser capitalizados y fueron reconocidos en el estado de resultados integral del período en el que se incurrieron. De acuerdo con el reglamento del impuesto sobre la renta los gastos de organización y de pre-operación se pueden deducir en el año en que se incurran o paguen o en un período de cinco (5) años. Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía ya no mantiene el saldo de gastos de organización y pre-operacionales incurridos en la construcción del proyecto Changuinola como un activo fiscal denominado "Costos de Organización" el cual se amortizado en un periodo de cinco años a partir de la fecha de entrada en operaciones del proyecto. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Compañía mantuvo dentro del impuesto diferido costos de organización que fueron deducidos de sus rentas gravables en ejercicios anteriores.

Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración consideró la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen. La realización final de los impuestos activos diferidos depende de la generación de renta gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La Administración de la Compañía considera que los activos por impuestos diferidos serán recuperados mediante la renta gravable futura que se espera que produzca el contrato de generación a largo plazo que mantiene la Compañía.

Saldo Acumulado en Otras Pérdidas Integrales acumuladas

Como se menciona en la Nota 18, AES Changuinola, S.R.L. entró en un contrato de intercambio de tasa de interés (interest rate swap) con The Bank of Nova Scotia, el cual estuvo vigente por cuatro años desde el 30 de abril de 2007 hasta el 1 de mayo de 2011, período de construcción de la planta hidroeléctrica. Para efectos fiscales el reglamento del impuesto sobre la renta no reconoce las sumas que se contabilicen por revaluaciones mediante simples asientos contables, en consecuencia los efectos fiscales del contrato no serán deducidos o gravados hasta que el mismo sea definitivamente cancelado. Producto de lo antes mencionado la Compañía reconoció un impuesto diferido activo correspondiente al pasivo por instrumento derivado durante el periodo de construcción de la planta, sin embargo, la Compañía mantuvo una provisión para valuación sobre sus impuestos diferidos activos hasta el inicio de sus operaciones comerciales. Debido a que inicialmente el contrato calificó para ser registrado mediante contabilidad de cobertura, el pasivo fue registrado neto del efecto fiscal en la cuenta otras pérdidas integrales acumuladas.

Durante el periodo transcurrido entre los años 2008 y 2011 el contrato dejó de ser calificado como un instrumento de cobertura en dos oportunidades: (i) en el primer trimestre de 2008 y (ii) en mayo de 2010, por lo cual los saldos en las utilidades integrales a esas fechas, correspondientes a la valuación por valor razonable del instrumento y a intereses pagados, quedaron acumulados en el patrimonio.

Las variaciones en el valor razonable del instrumento y los intereses pagados durante los periodos en que el instrumento fue calificado como inefectivo hasta su vencimiento, fueron reconocidos en el estado de resultados integral de los periodos correspondientes. Los montos acumulados en el patrimonio son amortizados y reconocidos en el estado de resultados integral durante la vida útil de la planta hidroeléctrica.

Impuesto de dividendos

Los accionistas pagan un impuesto a la renta del diez por ciento (10%), el cual es retenido de los dividendos que reciben. Si no se distribuyen dividendos, o la distribución total es menor del cuarenta por ciento (40%) del ingreso neto gravable, un anticipo del impuesto sobre dividendos del cuatro por ciento (4%) sobre la ganancia neta deberá ser pagado hasta declarar dividendos sobre estas ganancias. Esta tasa de cuatro por ciento (4%) se denomina "Impuesto Complementario" y es considerado un adelanto al impuesto sobre dividendos. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía pagó impuesto sobre dividendos por \$373 y \$424, respectivamente.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Ley de Precios de Transferencia

Durante el año 2016, continúan vigentes las regulaciones de precios de transferencias. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efecto como ingresos, costo o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el período fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente y a partir del ejercicio fiscal 2013, con la obligación de presentar informe de precios de transferencia (informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del período fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal. La Compañía estima que las operaciones realizadas con partes relacionadas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2016.

Reconocimiento de crédito de Energía Limpia:

AES Changuinola, S.R.L. al ser una empresa dedicada a la generación de energía eléctrica a través de una central hidroeléctrica para el servicio público de conformidad con el contrato de concesión para la operación y explotación de la Central Hidroeléctrica Chan-75 o El Gavilán , ubicada en el corregimiento de Almirante distrito de Changuinola, provincia de Bocas del Toro, goza de los incentivos fiscales establecidos en los numerales 2 y 3 del artículo de ley No. 45 de 2004 por lo que realizó la solicitud del reconocimiento de dicho beneficio fiscal ante la Dirección General de Ingresos durante el ejercicio 2014.

Este beneficio fiscal consiste en la recuperación de un 25% del costo de la inversión directa que realice en un proyecto, con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono (CO2) equivalentes por año calculado por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta por el 50% del ISR causado en cada período fiscal, determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto. En los ejercicios 2016 y 2015 fueron utilizados \$1,598 y \$2,407, respectivamente.

El crédito solicitado asciende a un importe de \$26,975 equivalente al 5.13% de la inversión directa en el proyecto en la Central Hidroeléctrica CHAN -75 o El Gavilán considerada fuente energía nueva y renovable. Es importante mencionar que no se podrá deducir como gasto la depreciación de los activos en la misma proporción del crédito fiscal.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

El 7 de enero de 2015 la Autoridad Nacional de Servicios Públicos, como ente regulador emitió la resolución DSAN No.101-2015 luego de efectuar la revisión de la documentación aportada mediante la cual considera que procede el reconocimiento del incentivo por un importe de \$131,371 sustentado en su informe técnico, sin embargo, la administración de la Compañía reconoció únicamente un importe de \$26,975, estimado a recuperar de nuestro activo diferido.

Cambio de método de la depreciación

El Artículo 51 del Decreto Ejecutivo No. 170 de 1993 del Código Fiscal, establece que se puede utilizar cualquier método de depreciación, razón por la que la administración de la Compañía en el último semestre del período 2014, tomó la decisión de realizar el cambio de metodología ya que no se prohíbe de manera explícita y queda cubierta la posibilidad de un riesgo fiscal para la determinación de la depreciación fiscal de los activos, pasando del método de línea recta al método de suma creciente de los dígitos.

18. 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 nocional 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. Durante el 2016 se han amortizado \$389 (2015: \$389) por este concepto y se encuentran incluidos en la cuenta de depreciación y amortización en el estado de resultados integral.

18. Instrumento Financiero Derivado (continuación)

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 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 nocional, 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 gastos de intereses en el estado de resultados por \$3,122 al 31 de diciembre de 2013 que correspondían al valor razonable del instrumento. Este instrumento fue cancelado con el pago del préstamo el 25 de noviembre de 2013, por lo que no existen pasivos por este concepto.

El monto acumulado en otras pérdidas integrales es amortizado y reconocido en operaciones durante un periodo de cinco años hasta el 2016, fecha de vencimiento original del acuerdo. Por el periodo terminado el 31 de diciembre de 2016, se han amortizado \$1,895 (2015: \$2,842) por este concepto y se encuentran incluidos en la cuenta de gastos de intereses netos en el estado de resultados integral.

19. Compromisos y Contingencias

Contrato de Compra – Venta de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato para la compraventa 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. 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. El 7 de diciembre de 2015 se firmó la enmienda No. 4, a través de la cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada hasta el año 2030, resultante del acto de licitación ETESA 01-12.

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Panamá, S.R.L. un contrato de reserva de compra y venta de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015.

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 \$1,108 y \$1,279, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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. La Compañía obtiene el 1 de abril de 2015 y con vencimiento el 31 de marzo del 2017, una carta de crédito stand-by por un monto de \$18,195, para asegurar el próximo pago de interés más capital de este financiamiento.

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 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 gastos de seguros por \$2,624 y \$2,824 por los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los gastos de seguro están incluidos en el rubro de operación y mantenimiento en el estado de resultados integral.
- La Compañía también mantiene una garantía de pago por un monto de \$633 para garantizar los pagos por los servicios de transmisión y una fianza de cumplimiento por un monto de \$3,406 para garantizar defectos de la nave 1 de la Subestación La Esperanza y Tramo de la Línea 230 KV de CHAN I a favor de ETESA.
- 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. El 26 de noviembre de 2015, se firmó adenda a este contrato para modificar el globo de terreno en administración a 5,302 hectáreas + 4,148 m².

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

Desde la fase de construcción y hasta el año 2015, la Compañía realizaba un pago de \$550 anuales por la concesión; adicionalmente, aportaba la suma de \$200 en especie para cubrir gastos de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. A partir del año 2016, estos montos cambiaron a un pago de \$693 anuales por la concesión y \$254 para apoyar en la ejecución del plan de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. Esta concesión tiene una vigencia de 20 años.

El 30 de diciembre de 2015, se refrendó por la Contraloría General de la República de Panamá, la adenda al contrato de concesión del Bosque Protector de Palo Seco, en la cual la Compañía puede hacer el pago en efectivo de cada compromiso de manera directa a MiAmbiente a través del Fondo de Áreas Protegidas y Vida Silvestre, eliminando así el mecanismo de pago en especies.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía ha reconocido el monto de \$490 (\$179 a corto plazo y \$311 largo plazo) y 603 (\$664 corto plazo y \$311 largo plazo), respectivamente, 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 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.

- De igual manera mantiene una fianza de cumplimiento de por un monto de \$275 a favor de la Autoridad Nacional del Ambiente (MiAmbiente) / Contraloría General de la Republica por el Contrato de Concesión de Administración Parcial del Bosque Protector Palo Seco.
- 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.

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

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 la 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.
- 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 immuebles y la constitución de servidumbres en su favor conforme lo estipula la Ley No.6 y su reglamento.
- La Compañía mantiene fianzas de cumplimiento por un monto de \$505 a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República de Panamá por la concesión de la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico de la Central Hidroeléctrica CHAN I (CHAN -75), la cual garantiza la generación de energía eléctrica.

19. Compromisos y Contingencias (continuación)

Contingencias

La Compañía está involucrada en ciertos procesos legales en el curso normal de los negocios. Es la opinión de la Compañía y los abogados que ninguno de los reclamos pendientes tendrá efectos adversos en los resultados de sus operaciones, posición financiera o flujos de efectivo.

En junio de 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 de 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.

En junio de 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.

20. Utilidad Neta por Cuota

La utilidad neta por cuota se calculó así:

	<u> 2016</u>			<u>2015</u>		
Cálculo básico de la utilidad por cuota / acción:						
Utilidad neta	\$	18,334	\$	26,056		
Total de cuotas / acciones en circulación		500		500		
Utilidad neta por cuota / acción	\$	36.67	\$	52.11		

21. Valor Razonable de los Instrumeutos 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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. Los bonos por pagar reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

- 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.

La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado panameño (Nivel 2), que se detallan a continuación:

	<u>2016</u>				<u>2015</u>			
	•	Valor en Valor libros razonable		Valor en libros		Valor razonable		
Pasivos Financieros:								
Bonos por pagar, neto	\$	388,892	\$	406,450	\$	398,721	\$	411,220
	\$	388,892	\$	406,450	\$	398,721	\$	411,220

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Compañía no ha realizado reclasificaciones entre niveles de jerarquía.

22. 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.

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, 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.

Por otro lado, considerando la evaluación previa y la aprobación del Consejo de Administradores (anteriormente 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.

22. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el saldo de las cuenta por cobrar incluido en el estado de situación financiera.

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.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 los periodos terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 99% de los ingresos son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S.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.

Los pasivos financieros significativos existentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, han sido clasificados en la siguiente categoría:

	Menos de 3 meses		De 3 a 12 Meses		De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2016			-				
Bonos por pagar	\$		\$	10,000	\$ 80,000	\$ 298,892	\$ 388,892
Cuentas por pagar comerciales		7,203			57		7,260
Cuentas por pagar compañías afiliadas		_		2,330		*********	2,330
Gastos acumulados por pagar							
y otros pasivos		1,106			311		1,417
	\$	8,309	\$	12,330	\$ 80,368	\$ 298,892	\$ 399,899

22. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

	_	Menos de <u>3 meses</u>		e 3 a 12 <u>Meses</u>	De 1 a 5 <u>Años</u>	Más de 5 <u>Años</u>	<u>Total</u>
Al 31 de diciembre de 2015 Bonos por pagar	\$		\$	10,000	\$ 80,000	\$ 308,721	\$ 398,721
Cuentas por pagar comerciales	•	8,125	•		98		8,223
Cuentas por pagar compañías afiliadas				5,581	***************************************		5,581
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		1,305			311	_	1,616
	\$	9,430	\$	15,581	\$ 80,409	\$ 308,721	\$ 414,141

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. Los pagos de interés y capital se harán cada 25 de junio y 25 de diciembre.

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.

23. Eventos Subsecuentes

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la Administración hasta el 29 de marzo de 2017, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión.

REPUBLICA DE PANAMA PAPEL NOTARIAL

DE PANAMA NOTARIA DUODE

OU DE PANAMA NOTARIA DUODE AMA NOTARIA DL'ODECIMA DE

AMA NOTARIA DUODEC O DE PANAMA NOTARI

TARL

OH

DEC!

ARIA

ANAMA NOT

ARIA DUODERIA DEO

ANAMA NOTARIA DUODEC

NOTARIAD

DEL CIRCUT





-----DECLARACION JURADA--

> RCI DEL

MAD

RE

MADEL

NOTE

PLARIA DE C

RECUTO DE PANAMA NOTARIA DU ODECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA DE DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA DU ODECIMA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTTO DE PANAMA NOTARIA DEL CIRCUTTO DEL PANAMA DEL

En la Ciudad de Panamá, Capital de la República y Cabecera del Circuito Notarial del mismo nombre, a los veinte (20) días del mes de marzo del dos mil diecisiete (2017), ante mí, LICDA. NORMA MARLENIS VELASCO CEDEÑO, Notaria Pública Duodécima del Circuito de Panamá, portadora de la cédula de identidad personal número ocho- doscientos cincuenta- trescientos treinta y ocho (8-250-338), comparecieron personalmente los señores ADVIEL CENTENO MAYTA, varón, panameño, casado, mayor de edad, abogado en ejercicio, vecino de esta ciudad, portador de la cédula de identidad personal número ocho- cuatrocientos sesenta y seis- doscientos treinta y ocho (8-466-238) y MIGUEL BOLINAGA SERFATY, varón, español, casado, ingeniero, mayor de edad, vecino de esta ciudad, portador del pasaporte número XDA nueve cuatro ocho tres dos cuatro (XDA948324), el primera en calidad de Secretario, el segundo en su calidad de Gerente General respectivamente de la sociedad AES CHANGUINOLA, S.R.L., sociedad inscrita a la Ficha dos mil quinientos sesenta y seis (2566), Documento dos millones seiscientos setenta y nueve mil ochocientos noventa (2679890), de la Sección Mercantil del Registro Público, ambos con domicilio en Costa del Este, Avenida La Rotonda, Edificio Business Park V, Piso once (11), Corregimiento de Parque Lefevre, Distrito de Panamá, personas a quienes conozco, y a fin de dar cumplimiento a las disposiciones contenidas en el Acuerdo siete-cero dos (7-02), de catorce (14) de octubre de dos mil dos (2002), de la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá, por este medio dejan constancia bajo la gravedad del juramento lo siguiente: -- a). Que cada uno de los firmantes han revisado el Estado Financiero Anual de AES CHANGUINOLA, S.R.L., correspondiente al treinta y uno (31) de diciembre de dos mil dieciséis (2016). b). Que a sus juicios, los Estados Financieros no contienen informaciones o declaraciones falsas sobre hechos de importancia, ni omiten información sobre hechos de importancia que deban ser divulgados en virtud del Decreto Ley uno (1) de mil novecientos noventa y nueve (1999), y sus reglamentos o que deban ser divulgados para que las declaraciones hechas en dichos informes no sean tendenciosas o engañosas a la luz de las circunstancias en la que fueron hechas.c). Que a sus juicios, los Estados Financieros Anuales y cualquier otra información financiera incluida en los mismos, representan razonablemente en todos sus aspectos la condición financiera y los resultados de las operaciones de AES CHANGUINOLA, S.R.L., para el período correspondiente del

IRIA DUODECIMA DEL CIRCUTE DE CINA DEL CIRCUTTO DE PAN

TARIA DUODECIMA DEL CIRCUTO DE PARAMA NOTARIA DUODECIMA DEL CIRCUTO DE PANAMA NOTARIA.

OTARIA DUODE CIMA DEL CIRC

d). Que los firmantes:
d.1. Son responsables del establecimiento y mantenimiento de controles internos en la empresa
d.2. Han diseñado los mecanismos de control interno que garanticen que toda información de
importancia sobre AES CHANGUINOLA, S.R.L., y sus subsidiares consolidadas, sean hechas de su
conocimiento, particularmente durante el período en el que los reportes han sido preparados
d.3. Han evaluado la efectividad de los controles internos de AES CHANGUINOLA, S.R.L., dentro de
los noventa (90) días previos a la emisión de los Estados Financieros
d.4. Hemos presentados en los Estados Financieros nuestras conclusiones sobre la efectividad de los
controles internos con base en las evaluaciones efectuadas a esa fecha
e). Que cada uno de los firmantes han revelado a los auditores de AES CHANGUINOLA, S.R.L., lo
siguiente:
e.1. Todas las deficiencias significativas que surjan en el marco del diseño y operación de los
controles internos, que puedan afectar negativamente la capacidad de AES CHANGUINOLA, S.R.L.,
para registrar, procesar y reportar información financiera, e indicando a los auditores cualquier
debilidad existente en los controles internos
e.2. Cualquier fraude, de importancia o no, que involucren a la administración u otros empleados que
ejerzan un rol significativo en la ejecución de los controles internos de AES PANAMA S.R.L
f). Que cada uno de los firmantes han revelado a los Auditores externos la existencia o no de cambios
significativos en los controles internos de AES CHANGUINOLA, S.R.L., o cualquier otro factor que
puedan afectar en forma importante tales controles con posterioridad a la fecha de su evaluación,
incluyendo la formulación de acciones correctivas con respecto a deficiencias o debilidades de
importancia dentro de la empresa.
Esta declaración la hacemos para ser presentada ante la Comisión Nacional de Valores.

ADVIEL CENTENO MAYTA

MIGUEL BOLINAGA SERFATY

Licda. Norma Marlenis Velasco C. Notaria Pública Duodécima



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

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por AES Changuinola, S.R.L., para garantizar la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Cuatrocientos Setenta Millones Dólares (US\$470,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en tres Series: Serie A por Doscientos Millones de Dólares (US\$200,000,000.00), Serie B por Doscientos Veinte Millones de Dólares (US\$220,000,000.00) y Serie C por Cincuenta Millones (US\$50,000,000.00), autorizada mediante Resolución SMV No. 468-13 del 13 de noviembre de 2013, por este medio CERTIFICA que al 31 de diciembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

- a) Cuenta de ahorros en Banco General, S.A. con saldo de US\$280.96.
- b) Carta de Crédito Irrevocable Stand By emitida por Banistmo, S.A. a favor de BG Trust, Inc., en calidad de fiduciario, por la suma de US\$18,195,000.00, para cumplir con el Requisito de Reserva de Servicio de Deuda equivalente al próximo pago de intereses y capital de los Bonos.
- c) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el ochenta por ciento (80%) del capital social del Emisor, representadas en el Certificado No. 3 con fecha 6 de octubre de 2015 por Cuatrocientas (400) cuotas de AES Changuinola, S.R.L, cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Valerie Voloj Firma Autorizada

Apartado Postal 0816-00843 Panamá Rep. de Panamá • Tel: (507)303-5001 • Fax: (507)265-0227 • www.bgeneral.com