

Estados Financieros

Informe **AES Changuinola, S. A.**

*Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados Integral	4
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas	5
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 - 50

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES A LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE AES CHANGUINOLA, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de AES Changuinola, S. A. (“la Compañía”), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

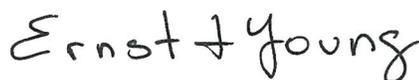
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas significativas.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio de los auditores, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea significativos en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AES Changuinola, S. A. al 31 de diciembre de 2011, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.



29 de marzo de 2013
Panamá, República de Panamá

AES Changuinola, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2011

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

<i>Notas</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero de <u>2010</u>
ACTIVOS			
Activos a corto plazo			
4 Efectivo	\$ 4,180	\$ 143	\$ 100
5 Efectivo restringido - Fondo de Fideicomiso	8,654	2,374	3,161
Cuentas por cobrar:			
Clientes	53	-	-
6 Compañías afiliadas	43,388	3,428	937
Otras	6	21	22
Inventarios	166	-	-
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	890	-	-
Gastos pagados por anticipado	777	2,911	3,302
Total de activos a corto plazo	<u>58,114</u>	<u>8,877</u>	<u>7,522</u>
Activos a larzo plazo			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO			
7 Terreno	113	-	-
7 Edificio	322,787	-	-
7 Equipo de generación	281,796	-	-
7 Mobiliario y equipo	1,277	1,212	1,086
7 Menos depreciación acumulada	(5,461)	(748)	(557)
7 Construcciones en proceso	-	513,724	412,958
Total de propiedad, planta y equipo	<u>600,512</u>	<u>514,188</u>	<u>413,487</u>
OTROS ACTIVOS			
5 Efectivo restringido	34,426	-	-
8 Activo intangible, neto	4,318	4,415	4,512
Seguros pagados por antincipado	-	-	1,006
13 Impuesto sobre la renta diferido	24,231	1,057	-
Otros	746	87	84
Total de otros activos a largo plazo	<u>63,721</u>	<u>5,559</u>	<u>5,602</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 722,347</u>	<u>\$ 528,624</u>	<u>\$ 426,611</u>

Estados Financieros Anuales

<i>Notas</i>	<u>2011</u>	<u>2010</u>	1 de enero de <u>2010</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS			
Pasivos a corto plazo			
Cuentas por pagar:			
10 Proveedores	\$ 43,408	\$ 44,531	\$ 3,828
6 Compañías afiliadas	79,754	1,694	1,123
Intereses acumulados por pagar	4,206	4,776	3,224
13 Impuesto sobre la renta por pagar	-	39	-
14 Pasivo instrumento financiero derivado	12,027	6,046	7,549
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	2,767	1,987	2,196
11 Préstamos por pagar - vencimiento a corto plazo	<u>14,870</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total de pasivos a corto plazo	<u>157,032</u>	<u>59,073</u>	<u>17,920</u>
 Pasivos a largo plazo			
9 Prima de antigüedad	102	185	151
10 Cuentas por pagar	15,891	182	32,241
14 Pasivo instrumento financiero derivado	9,311	-	3,463
15 Compromisos y contingencias	1,320	1,171	390
11 Préstamos por pagar	<u>390,255</u>	<u>323,969</u>	<u>258,361</u>
Total de pasivos a largo plazo	<u>416,879</u>	<u>325,507</u>	<u>294,606</u>
 PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas y emitidas 550 acciones divididas en 450 acciones clase "A" con derecho a voto y 50 acciones clase "B" con derecho a voto y 50 acciones clase "C" sin derecho a voto			
	233,807	182,732	144,718
Déficit acumulado	(62,555)	(25,051)	(18,174)
Otras pérdidas integrales acumuladas	<u>(22,816)</u>	<u>(13,637)</u>	<u>(12,459)</u>
Total de patrimonio de accionistas	<u>148,436</u>	<u>144,044</u>	<u>114,085</u>
 TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTA			
	<u>\$ 722,347</u>	<u>\$ 528,624</u>	<u>\$ 426,611</u>

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

AES Changuinola, S. A.
Estado de Resultados Integral
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<i>Notas</i>		
Ingresos		
Venta de energía	\$ 97,848	\$ -
Costos y gastos de operación		
Compra de energía	124,545	-
Costos de transmisión	962	-
Operación y mantenimiento	8,462	2,967
Depreciación y amortización	4,761	98
Gastos generales y administrativos	<u>367</u>	<u>219</u>
Total de costos y gastos de operación	139,097	3,284
Pérdida en operaciones	(41,249)	(3,284)
Otros ingresos (gastos)		
Ingresos por intereses	242	11
12 Gastos de intereses	(15,163)	(3,835)
Otros ingresos	6	4
Otros gastos	<u>(476)</u>	<u>(791)</u>
	<u>(15,391)</u>	<u>(4,611)</u>
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(56,640)	(7,895)
13 Impuesto sobre la renta	<u>19,136</u>	<u>1,018</u>
Pérdida neta	\$ (37,504)	\$ (6,877)
Otras pérdidas integrales:		
Cambio en el valor razonable derivado - cobertura de flujo de efectivo	(13,382)	(1,178)
Impuesto sobre la renta	<u>3,979</u>	<u>-</u>
Total de otras pérdidas integrales	<u>(9,403)</u>	<u>(1,178)</u>
Total de pérdidas integrales netas del año	<u>\$ (46,907)</u>	<u>\$ (8,055)</u>

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

AES Changuinola, S. A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

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

	Capital Adicional <u>Pagado</u>	Déficit <u>acumulado</u>	Otras pérdidas integrales <u>acumuladas</u>	Total de patrimonio de <u>accionista</u>
Saldos al 1 de enero de 2010	\$ 144,718	\$ (18,174)	\$ (12,459)	\$ 114,085
Pérdida neta		(6,877)	-	(6,877)
Cambio en el valor razonable del instrumento derivado	-	-	(1,178)	(1,178)
Total de pérdidas integrales	144,718	(25,051)	(13,637)	106,030
Aporte a capital adicional	38,000	-	-	38,000
Compensación basada en acciones	14	-	-	14
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>\$ 182,732</u>	<u>\$ (25,051)</u>	<u>\$ (13,637)</u>	<u>\$ 144,044</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	\$ 182,732	\$ (25,051)	\$ (13,637)	\$ 144,044
Pérdida neta	-	(37,504)	-	(37,504)
Cambio en el valor razonable del instrumento derivado	-	-	(9,403)	(9,403)
Total de pérdidas integrales	182,732	(62,555)	(23,040)	97,137
Aporte a capital adicional	51,069	-	-	51,069
Amortización de otras pérdidas integrales	-	-	224	224
Compensación basada en acciones	6	-	-	6
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>\$ 233,807</u>	<u>\$ (62,555)</u>	<u>\$ (22,816)</u>	<u>\$ 148,436</u>

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

AES Changuinola, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	\$ (37,504)	\$ (6,877)
Partidas para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	4,664	-
Pérdida no realizada en instrumentos derivados	8,737	3,835
Impuesto sobre la renta diferido	(19,193)	(1,057)
Amortización de activo intangible	97	98
Amortización de costos financieros diferidos	216	-
Compensación basada en acciones	6	14
Flujo de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	<u>(42,977)</u>	<u>(3,987)</u>
Cuentas por cobrar	(38)	1
Inventarios	(166)	-
Impuesto sobre la renta pagado	(890)	-
Gastos pagados por anticipado	2,134	-
Montos adelantados a partes relacionadas	(39,959)	(10)
Montos recibidos de partes relacionadas	78,061	570
Cambio en las cuentas por pagar	3,443	-
Impuesto sobre la renta por pagar	(39)	-
Intereses por pagar	(570)	-
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	781	-
Prima de antigüedad por pagar, netos de pagos	(83)	36
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(303)</u>	<u>(3,390)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Aportes al Fondo de Cesantía	(39)	-
Anticipos para la adquisición de activo fijo	(620)	(1,187)
Adquisición de activo fijo	(1,772)	(126)
Construcciones en proceso	(58,557)	(89,491)
Pagos originados por instrumento financiero derivado	(6,712)	(9,646)
Efectivo restringido	(40,706)	787
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(108,406)</u>	<u>(99,663)</u>
Pasan...	<u>(108,709)</u>	<u>(103,053)</u>

AES Changuinola, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo (continuación)
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011

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

	2011	2010
Pasan...	(108,709)	(103,053)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Fondos procedentes de préstamo	81,925	66,500
Aumento de costos de financiamiento diferido	(1,281)	(1,404)
Desembolsos por la adquisición de equipos financiados	(18,967)	-
Aporte a capital	<u>51,069</u>	<u>38,000</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>112,746</u>	<u>103,096</u>
Aumento neto de efectivo	4,037	43
Efectivo al inicio del año	<u>143</u>	<u>100</u>
Efectivo al final del año	<u>\$ 4,180</u>	<u>\$ 143</u>
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo		
Intereses acumulados por pagar, capitalizados en construcciones en proceso	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2,896</u>
Otras capitalizaciones de costos a construcciones en proceso, propiedad, planta y equipo en pasivos al cierre del año	<u>\$ 39,769</u>	<u>\$ 28,480</u>
Amortización de costos de financiamiento capitalizado en construcciones en proceso	<u>\$ 298</u>	<u>\$ 512</u>
Compensación de cuentas comerciales con AES Panamá, S.A.	<u>\$ 41,958</u>	<u>\$ -</u>
Información adicional		
Depreciación capitalizada en construcciones en proceso	<u>\$ 156</u>	<u>\$ 191</u>
Intereses pagados	<u>\$ 25,034</u>	<u>\$ 22,712</u>
Impuesto sobre la renta pagado	<u>\$ 890</u>	<u>\$ -</u>

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

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

1. Organización y Naturaleza de las Operaciones

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

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

La 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 CND. La unidad 1 fue terminada el 15 de septiembre, la unidad 2 el 11 de octubre y la unidad 3 (Minihidro) el 17 de noviembre. Actualmente la Compañía está en la etapa en que el contratista está recogiendo sus instalaciones y equipos, lo cual debe terminar en mayo de 2012. 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.

Adicionalmente, la Compañía obtuvo los derechos para desarrollar los proyectos hidroeléctricos denominados “Chan 140 y “Chan 220”, pero mediante la Resolución AN No. 4493 y No. 4494 del 7 de junio de 2011, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos canceló ambas concesiones. AES Changuinola, S.A. inició sendos Recursos de Reconsideración en contra de la Resolución que canceló el Contrato de Concesión de CHAN 140 y Resolvió Administrativamente el Contrato de Concesión de CHAN 220. La Autoridad Nacional de los Servicios Públicos denegó ambas solicitudes por parte de la Compañía. En consecuencia se presentaron en contra de cada una de las Resoluciones Amparos de Garantías Constitucionales y Demandas Contencioso Administrativas de Plena Jurisdicción.

2. Base de Preparación

Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de AES Changuinola, S.A. han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Estos estados financieros son los primeros estados financieros de la Compañía que fueron preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. La NIIF 1 – Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, fue aplicada para preparar estos estados financieros.

Las conciliaciones y descripciones del efecto de la transición de los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América (“US GAAP”) a las Normas Internacionales de Información Financiera en el patrimonio de la Compañía y su pérdida neta se suministran en la Nota 17.

Los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión el 29 de marzo de 2013.

Base de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base de costo. Otros activos y pasivos financieros y activos y pasivos no financieros se presentan al costo amortizado o al costo histórico. Por otro lado, los instrumentos financieros derivados están valuados al valor razonable, el cual considera los precios de cotización del mercado.

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.

Uso de estimaciones y supuestos

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

Las estimaciones y supuestos son revisadas de manera periódica. Los resultados de las revisiones de estimaciones contables son reconocidos en el período en que esta haya sido revisada y cualquier otro período futuro que esta afecte.

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

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas

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

Efectivo

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

Efectivo restringido

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

Cuentas por cobrar

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

La provisión por incobrabilidad es estimada considerando el historial de cobros de clientes, la antigüedad de los saldos adeudados, así como evaluaciones específicas de balances individuales. A la fecha no existen provisiones por incobrabilidad.

Clasificación de activos financieros entre corto plazo y largo plazo

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

Deterioro de activos financieros

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

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

La evidencia objetiva del deterioro para un portafolio de cuentas por cobrar podría incluir la experiencia pasada de los cobros recibidos, un incremento en el número de cobros atrasados en el período de recuperación de 90 días, como también cambios observables en las condiciones económicas nacionales o locales.

El valor en libros del activo financiero es reducido por el deterioro a través del uso de la cuenta de provisión para cuentas de cobro dudoso, si hubiese. Cuando la cuenta por cobrar se considera irrecuperable, ésta es dada de baja contra la provisión para posibles cuentas de cobro dudoso. Los cambios en el valor en libros de la cuenta de provisión para posibles cuentas de cobro dudoso son reconocidos en el estado de resultados.

Baja de activos financieros

La Compañía da de baja un activo financiero 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 inherente a 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, primero que entra, primero que sale. La Compañía realiza inventarios físicos periódicos y cualquier diferencia es ajustada en el estado de resultados.

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. Los costos de mantenimiento y reparaciones se cargan a gasto a medida que se efectúan. 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.

Cuando la propiedad, planta y equipo tienen diferentes vidas útiles, son contabilizados por separado.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

Depreciación

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

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

Mantenimiento mayor y menor

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

Construcciones en proceso

Los saldos de construcciones en proceso incluyen los costos de salarios, ingeniería, intereses, seguros y otros costos de las renovaciones y mejoras que extienden la vida útil de la propiedad, planta y equipo 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. Las construcciones en proceso consistían principalmente de costos asociados al Proyecto Chan 75, el cual se encontraba en proceso de construcción. Durante el periodo de construcción los intereses eran capitalizados y se incluían como parte de los costos de construcciones en proceso. Para el año 2011 la Compañía capitalizó intereses por el monto total de \$13,119 (2010 - \$14,041), los cuales fueron transferidos a la cuenta de activo fijo junto con la totalidad de los costos de construcción con la culminación de la construcción de la planta el 17 de noviembre de 2011.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía realiza anualmente un análisis para determinar la existencia o no de deterioro sobre los activos sujetos a amortización o depreciación o cuando los sucesos o cambios de las circunstancias indican que el valor según libros no puede recuperarse. Una pérdida por deterioro se reconoce por el monto del exceso del valor según libros en comparación con su monto recuperable, el cual representa el valor más alto entre el valor razonable menos los costos para la venta y su valor de uso.

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.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (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, excepto los costos de desarrollo que sí son capitalizados. Las vidas útiles de los activos intangibles son definidas como finitas o indefinidas. Los activos intangibles con vida útil finita son amortizados bajo el método de línea recta sobre las vidas útiles estimadas de los activos las cuales son revisadas por la Compañía anualmente. Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no son amortizados y sobre una base anual, la Compañía efectúa una evaluación para identificar disminuciones en el valor realizable o cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable.

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

Costos de financiamiento diferido

Los costos de financiamiento de préstamos a largo plazo, obtenidos para la construcción de activos, son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo, debido a que el préstamo ya cuenta con un calendario de pagos y no se ha recibido ningún desembolso adicional por concepto del préstamo de construcción. Durante la construcción, la amortización de los costos financieros diferidos se incluía como parte de los costos de la construcción en proceso. Los costos de intereses y amortizaciones de costos financieros son incluidos como parte del valor del activo y los mismos se amortizan durante la vida útil del activo. Para el año 2011, la Compañía capitalizó costos financieros por \$1,164 (2010 - \$1,515). Una vez finalizada la construcción, los costos financieros diferidos son cargados al gasto. Para el 2011 se han registrado en resultados por este concepto \$216.

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.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

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 cuotaparte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuotaparte mensual de la indemnización.

Compensación basada en acciones

A ciertos empleados de la Compañía se le concedieron opciones sobre acciones en virtud del plan de compensación basado en acciones creado por la Corporación. Este plan permite la emisión de opciones de compra de acciones comunes de la Corporación a un precio igual al 100% del precio de mercado de las acciones de la Corporación a la fecha en que la acción es otorgada. Generalmente, las opciones de acciones emitidas en virtud de este plan pueden ser ejercidas por el empleado un año después de la fecha de otorgamiento y otras son redimibles a tres años (33% anual). El precio de ejercer las opciones para los planes de 2011 fue de \$12.88 (2010 - \$12.18).

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

Premisas	2011	2010
Vida estimada de la opción	6 años	6 años
Tasa de interés libre de riesgo	2.65%	2.86%
Volatilidad esperada	30.97%	38%
Rentabilidad por dividendo	N/A	N/A

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

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, se reconoció el costo de compensación de las opciones por \$16 (2010 - \$14).

Otros pasivos financieros

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

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

Clasificación de pasivos financieros entre corto y largo plazo

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

Baja en cuentas de pasivos financieros

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

Préstamos y deudas

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

Provisiones

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

Intereses por financiamiento

Los intereses y demás costos incurridos relacionados con los financiamientos recibidos son reconocidos como gastos financieros cuando se incurran, mediante el método de tasa de interés efectiva.

Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada al cliente conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en el contrato de reserva que mantiene con AES Panamá, S.A., 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. Al 31 de diciembre de 2011, el 99.95 % de los ingresos son derivados del contrato de reserva con AES Panamá, S.A.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

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

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

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

Compromisos y contingencias

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

Instrumentos derivados y derivados implícitos

La Compañía registra todos los instrumentos financieros derivados en el estado de situación financiera a su valor razonable, sin importar el propósito o el fin de los mismos. El registro contable por lo 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 ganancia y pérdidas en el tiempo dependerá de la naturaleza de la relación de cobertura.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

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

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

Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e Interpretaciones no Adoptadas

Normas emitidas pero que no han entrado en vigencia

Normas emitidas pero aún no efectivas a la fecha de emisión de los estados financieros se enumeran a continuación. Este listado de normas e interpretaciones emitidas son las que la Compañía prevee que podrían tener un impacto en las revelaciones, la posición financiera o los resultados cuando se aplica en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia:

NIC 1 Presentación de Estados Financieros - Presentación de los elementos de otros resultados integrales

Las modificaciones a la NIC 1 cambian la agrupación de las partidas presentadas en otros resultados integrales. Las partidas que podrían ser reclasificados a resultados en un punto futuro en el tiempo (por ejemplo, baja o liquidación) se presentan por separado de las partidas que nunca serán reclasificadas. La enmienda afecta solamente la presentación, y no tiene impacto en la posición financiera o desempeño de la Compañía. La enmienda entra en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de julio de 2012.

NIC 19 Beneficios a los Empleados (Enmienda)

El IASB ha emitido numerosas modificaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales tales como la eliminación del método de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan hasta aclaraciones sencillas y mejoras de redacción. La enmienda entra en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013. La Compañía está actualmente evaluando el impacto que estas enmiendas pudieran tener.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas (Enmienda)

La norma enmendada es efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2011. Aclara las definiciones de una parte relacionada para simplificar la identificación de dichas relaciones y para eliminar inconsistencias en su aplicación. La norma revisada introduce una exención parcial a los requerimientos de revelación para entidades relacionadas al gobierno.

La Compañía no espera un impacto en su situación o desempeño financiero. Se permite la adopción temprana para la exención parcial para entidades relacionadas al gobierno o para la norma completa.

NIC 27 Estados Financieros Separados (revisada en 2011)

Como consecuencia de las nuevas NIIF 10 y la NIIF 12, lo que queda de la NIC 27 se limita a la contabilidad y revelación de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, y compañías asociadas cuando la entidad elabore estados financieros separados. La enmienda entra en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de enero de 2013. La Compañía no tiene este tipo de inversiones.

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones - Mejora de los requisitos de revelación de las bajas

La enmienda requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros que se han transferido pero no dados de baja para asistir al usuario de los estados financieros a entender la relación de esos activos que no han sido dados de baja y sus pasivos asociados. Además, la enmienda exige revelar información acerca de la participación continua en los activos dados de baja para permitir al usuario evaluar la naturaleza y los riesgos asociados con la participación continua de la entidad en los activos dados de baja. La enmienda entra en vigor para períodos que inicien el o después del 1 de julio de 2011. La modificación afecta a las revelaciones y no tiene ningún impacto sobre la posición financiera de la entidad.

NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

La NIIF 9 emitida refleja la primera fase del trabajo de la IASB sobre el reemplazo de la NIC 39 y aplica a la clasificación y medición de activos financieros según se define en la NIC 39. La norma es efectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2015. En fases posteriores, la IASB tratará deterioro, la clasificación y medición de pasivos financieros, contabilidad de coberturas y la baja de activos financieros. Se espera que este proyecto se complete en el año 2012. La adopción de la primera fase de la NIIF 9 tendrá un efecto en la clasificación y medición de los activos financieros de la Compañía. La Compañía cuantificará el efecto en conjunto con las otras fases, cuando se emitan, para presentar una imagen comprensiva.

3. Resumen de Políticas de Contabilidad Más Significativas (continuación)

NIIF 10 Estados Financieros Consolidados

La NIIF 10 establece los principios para la preparación y presentación de estados financieros consolidados cuando la entidad controla una o más entidades. La NIIF 10 sustituye a los requisitos de consolidación de la SIC-12 Consolidación de entidades de propósito especial y la NIC 27 estados financieros consolidados y separados, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013.

NIIF 11 Negocios Conjuntos

La NIIF 11 reemplaza la NIC 31 Participaciones en Negocios Conjuntos y la SIC-13 Entidades Controladas Conjuntamente-Aportaciones No Monetarias de los Participantes. La NIIF 11 ofrece una reflexión más realista de los acuerdos conjuntos, centrándose en los derechos y obligaciones del acuerdo, en lugar de su forma jurídica, y es efectiva para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Actualmente, la Compañía no tiene este tipo de inversiones.

NIIF 12 Divulgación de la Participación en Otras Entidades

NIIF 12 es una norma nueva sobre requisitos de divulgación de todas las formas de participación en otras entidades, incluyendo las subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas y entidades estructuradas no consolidadas. Incluye todas las revelaciones que antes estaban en la NIC 27, relacionados con estados financieros consolidados, así como todas las revelaciones que anteriormente se incluían en la NIC 31 y NIC 28, así como nuevos requerimientos de divulgación. Esta norma entrará en vigor para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. Actualmente, la Compañía no tiene este tipo de inversiones.

NIIF 13 Medición del Valor Razonable

La NIIF 13, establece una única fuente de guía de acuerdo con las NIIF para todas las mediciones del valor razonable. La NIIF 13 no cambia cuando una entidad está obligada a usar el valor razonable, sino que proporciona guías sobre cómo medir el valor razonable de acuerdo con las NIIF, cuando el uso del valor razonable es requerido o permitido. Esta norma tendrá vigencia para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2013. La Compañía está actualmente evaluando el impacto que esta norma pudiera tener sobre la situación financiera y el desempeño financiero.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

4. Efectivo

El efectivo se detalla como sigue:

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	2011	2010	2010
Caja menuda	\$ 5	\$ 5	\$ 5
Cuentas de ahorro y corriente	<u>4,175</u>	<u>138</u>	<u>95</u>
	<u>\$ 4,180</u>	<u>\$ 143</u>	<u>\$ 100</u>

5. Efectivo Restringido

Para el año 2011, la Compañía mantiene fondos en fideicomiso en cuentas de ahorro por \$8,654 a corto plazo (2010 - \$2,374) (enero de 2010 - \$3,161) y \$34,426 a largo plazo. Este Fideicomiso fue establecido para asegurar las obligaciones derivadas del Acuerdo de Crédito y devenga una tasa de interés de acuerdo a las tasas establecidas en el mercado.

El contrato de deuda establece la creación de cuentas de fideicomiso con propósitos específicos. Estas cuentas incluyen los siguientes conceptos: “Cuenta de Construcción”, “Cuenta de Ingreso”, “Cuenta de Gastos Incidentales”, “Cuenta de Operación y Administración”, “Cuenta de Servicio Deuda” y “Cuenta de Pago Restringido”.

Estas cuentas aumentaban con los fondos provenientes del préstamo sindicado y disminuían por los desembolsos, realizados y autorizados por Banco General, S. A. como Agente Administrador para los costos del Proyecto Hidroeléctrico, luego de entrar en operaciones, estas cuentas se mantendrán con los saldos estipulados según el Acuerdo de Fideicomiso y todo ingreso recibido de las operaciones del negocio serán depositados en la “Cuentas de Ingresos” para luego ser transferidos a la “Cuenta de Operación y Administración” de donde se realizarán todos los pagos necesarios para el funcionamiento del negocio.

6. Saldo y Transacciones con Compañía Afiliadas

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

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	2011	2010	2010
AES Bocas del Toro, S.A.	\$ 882	\$ 882	\$ 881
AES Panamá, S. A.	42,483	2,523	33
AES Alicura, S.A.	<u>23</u>	<u>23</u>	<u>23</u>
	<u>\$ 43,388</u>	<u>\$ 3,428</u>	<u>\$ 937</u>

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas (continuación)

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. A.

	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero de</u>
	2011	2010	2010
AES Panamá, S. A.	\$ 78,538	\$ 789	\$ 508
The AES Corporation	1,198	887	597
AES Alicura, S.A	18	18	18
	<u>\$ 79,754</u>	<u>\$ 1,694</u>	<u>\$ 1,123</u>

Cuentas y transacciones con compañías afiliadas

Ventas y Compras de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con su afiliada AES Panamá, S.A., un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de diez años que van desde el año 2011 al año 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. Para el año 2011, se han registrado por este contrato ventas por \$97,795 y compras por \$125,774.

Servicios administrativos

Durante el 2011, la Compañía registró la suma de \$312, en concepto de servicios administrativos, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S. A., una compañía afiliada, con quien se mantiene un contrato de administración el cual se calcula trimestralmente con base en 1% de la utilidad 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.

Servicios de asesoría

Para el año 2011, la Compañía registró la suma de \$55 (2010 - \$219) en concepto de servicios de asesoría de administración de desarrollo y construcción, los cuales fueron facturados por AES Panamá, S. A., una compañía afiliada, con que se mantiene un contrato para proveer dichos servicios en el proyecto ubicado en Bocas del Toro. Este monto se encuentra registrado en el rubro de otros gastos en el estado de resultados.

6. Saldos y Transacciones con Compañías Afiliadas (continuación)

Seguros

La Compañía mantiene un seguro contratado contra todo riesgo con AES Global Insurance Corporation, subsidiaria de la Corporación, el cual cubre todo riesgo operacional incluyendo rotura de maquinaria e interrupción de negocio. Por este contrato se han registrado en el año 2011 gastos de seguros por \$1,617 (2010- \$2,413). Durante la construcción de la planta el gasto de seguro era capitalizado y se incluía como parte de los costos de construcciones en proceso, en el 2011 se capitalizaron \$1,054, los cuales fueron transferidos a la cuenta de activo fijo junto con la totalidad de los costos de construcción con la culminación del proyecto el 17 de noviembre de 2011. La diferencia de \$563 está incluida en el rubro de operación y mantenimiento en el estado de resultados.

Otros

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha registrado en sus libros una cuenta por pagar por \$125,168 por concepto de compras de energía relacionadas al contrato de compra de energía que mantiene con su afiliada AES Panamá, S.A desde enero 2011. Las cuentas por cobrar relacionadas a este contrato al 30 de septiembre de 2011, fueron compensadas con las cuentas por pagar mediante acuerdo firmado entre las partes y los saldos netos al 31 de diciembre de 2011 se presentan en el estado de situación financiera. El monto total compensado asciende a \$41,958. El acuerdo firmado entre las partes también estipula que se pagará un 7% de interés sobre los saldos vencidos y no cancelados. Al 31 de diciembre de 2011 se han registrado \$1,540 por este concepto y los mismos se reflejan en el rubro de gasto de intereses en el estado de resultados.

Durante el 2011, la Compañía registró una cuenta por cobrar en sus libros por concepto de prima de construcción, como lo establece el contrato de compra de energía que mantiene con su afiliada AES Panamá, S.A. por \$5,056 (2010 - \$2,481). Estos montos han sido compensados según el acuerdo entre las partes mencionado en el párrafo anterior, por lo cual al 31 de diciembre de 2011 no hay saldos por este concepto

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

7. Propiedad, Planta y Equipo

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

	Al 31 de diciembre de 2011					
	Terreno	Edificio	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,212	\$ 513,724	\$ 514,936
Adiciones	-	-	51	95	90,891	91,037
Reclasificaciones y ajustes	113	322,787	281,745	(30)	(604,615)	-
Al final del año	113	322,787	281,796	1,277	-	605,973
Depreciación Acumulada:						
Al inicio del año	-	-	-	748	-	748
Gasto del año	-	2,062	2,440	211	-	4,713
Al final del año	-	2,062	2,440	959	-	5,461
Saldo neto	\$ 113	\$ 320,725	\$ 279,356	\$ 318	\$ -	\$ 600,512

	Al 31 de diciembre de 2010					
	Terreno	Edificio	Equipo de generación	Mobiliario y equipo	Construcción en proceso	Total
Costo:						
Al inicio del año	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,122	\$ 412,958	\$ 414,080
Adiciones	-	-	-	90	100,766	100,856
Al final del año	-	-	-	1,212	513,724	514,936
Depreciación Acumulada:						
Al inicio del año	-	-	-	557	-	557
Gasto del año	-	-	-	191	-	191
Al final del año	-	-	-	748	-	748
Saldo neto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 464	\$ 513,724	\$ 514,188

Al 31 de diciembre de 2011, la prueba de deterioro indica que se mantienen las condiciones favorables bajo las cuales no se registra un deterioro sobre el valor de los activos de la Compañía.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

8. Activo Intangible

El estado de situación financiera muestra un activo intangible que se genera de tres concesiones hidroeléctricas a nombre de la Compañía las que, como se indica en la Nota 1, tienen una vigencia de 50 años. El costo reconocido corresponde al valor pagado en su adquisición por el accionista de la Compañía. Este intangible se amortiza en línea recta durante la vigencia de la concesión, 50 años, y la amortización anual es de \$97. Durante los próximos cinco años el gasto de amortización a registrar es de \$485.

	31 de diciembre de		1 de enero de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Activo intangible	\$ 4,837	\$ 4,837	\$ 4,837
Amortización acumulada del activo intangible	<u>(519)</u>	<u>(422)</u>	<u>(325)</u>
Activo intangible, neto	<u>\$ 4,318</u>	<u>\$ 4,415</u>	<u>\$ 4,512</u>

9. Prima de Antigüedad y Planes de Retiro

De acuerdo con las leyes panameñas, la Compañía está obligada a constituir un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad e indemnización de los empleados a la terminación de la relación laboral. Las contribuciones están basadas en un 1.92%, para la prima de antigüedad, y un 0.32%, para indemnizaciones, sobre la remuneración pagada a empleados. El fondo de cesantía debe ser depositado y administrado por una institución privada y autorizada. Para el 2011 se encuentran registrados en el estado de situación financiera \$102 (2010 - \$185) (enero 2010 - \$151).

En adición, la Compañía brinda un plan de aportes definido disponible para todos los empleados. La Compañía hace contribuciones hasta del 5% de su 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. Para el año 2011, la Compañía había contribuido al plan en \$39 (2010- \$14).

La Compañía también ofrece a sus empleados un bono en forma de acciones de la Corporación. Estas acciones son depositadas en un fideicomiso denominado “Plan de pensiones no contributivo” y es administrado por una tercera parte autorizada que mantiene cuentas individuales para cada empleado. Las contribuciones a este plan están sujetas a decisiones de la Junta Directiva y están calculadas basadas en un porcentaje del salario de cada empleado permanente. La provisión por esta contribución totalizó \$420 al 31 de diciembre de 2011 (2010 - \$239).

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

10. Cuentas por Pagar

Retención

El 2 de noviembre de 2006, la Compañía firmó el contrato EPC (engineering, procurement and construction services) con el Consorcio E. Phil & Son A.S., Alstom Hydro Energia Brasil Ltda., y MT Hojgaard A/S para los servicios de ingeniería, suministro y construcción del Proyecto Chan 75. De los pagos que se generan de dicho contrato la Compañía hizo la retención de un 10% hasta la culminación de la obra en noviembre 2011. Al 31 de diciembre 2011 se han hecho pagos por este concepto por \$18,967 y quedan pendientes por pagar \$20,215 (2010 - \$37,829) (enero 2010 - \$32,135), los cuales se estiman serán cancelados en el corto plazo.

Pasivo por EPC

Según enmiendas al contrato de EPC firmadas en agosto y noviembre de 2011 (véase nota 15), se establece un acuerdo entre las partes para liquidar todos los reclamos presentados a la fecha; dentro de los acuerdos el contratista debe cumplir con todas las fechas de entrega establecidas en dichas enmiendas y los aumentos de capacidad instalada para las Unidades 1 y 2 y la Minihidro. Producto de esta enmienda la Compañía ha registrado en sus libros un pasivo de \$26,878 (\$13,867 a corto plazo y \$13,011 a largo plazo). Estos montos han sido capitalizados y se encuentran incluidos dentro de propiedad, planta y equipo en el estado de situación financiera.

Otros compromisos

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha reconocido el monto de \$1,760; (\$440 a corto plazo y \$1,320 a largo plazo) (2010 - \$1,171) (enero 2010 - \$390), correspondientes a los compromisos de reforestación, según acuerdos establecidos en el estudio de impacto ambiental.

Adicionalmente en esta cuenta se encuentra registrado el pasivo correspondiente a compromisos adquiridos producto de los acuerdos de relocalización con las personas que ocupaban la zona donde se construyó el proyecto. Estos costos están capitalizados como parte de los activos fijos, al 31 de diciembre 2011 los saldos pendientes por pagar totalizan \$3,614; (\$779 a corto plazo y \$2,815 a largo plazo) (2010 - \$182) (enero 2010 - \$106).

11. Préstamos por Pagar

El 30 de marzo de 2007, la Compañía firmó un contrato de deuda por \$366,000 en el mercado local, compuesto de dos tramos (Serie A y B) con vencimientos entre 10 y 12 años y con una tasa de intereses variable, LIBOR (London Interbank Offered Rate) más 3% para la Serie A y 3.5% para la Serie B. Los pagos de intereses son trimestrales y los abonos a capital comenzarán a cancelar esta deuda luego de tres meses de haber tomado la totalidad de los desembolsos y dado las condiciones establecidas en el contrato de préstamos.

El 17 de mayo de 2010, se firma una enmienda a este contrato de deuda incrementando el monto a \$397,425 y estableciendo un piso para la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) de 1.75% y manteniendo un margen fijo de 3.0% para la Serie A y el 3.5% para el préstamo de la Serie B, que representan una tasa mínima implícita del 4.75% (Serie A) y 5.25% (Serie B).

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

11. Préstamos por Pagar (continuación)

El 13 de octubre de 2011, se firma una segunda enmienda a este contrato de deuda, la cual faculta a la Compañía entre otras cosas, para tramitar dos nuevos préstamos, uno por \$3,000 con vencimiento a 180 días extensibles a 360 días a una tasa de interés de 4.5% con el fin de financiar los gastos generales de capital de trabajo de la empresa y el segundo por \$12,000 con vencimiento a 12 meses extensibles a 24 meses a una tasa de interés de 8.25% con el propósito de financiar los fondos a ser depositados en la cuenta de Servicio de Deuda según lo estipulado en el contrato de deuda y para financiar gastos generales de capital de trabajo de la empresa. Ambos préstamos fueron firmados el 20 de octubre de 2011.

El 16 de diciembre de 2011, se firma una tercera enmienda para extender la fecha inicial para el repago del principal del préstamo, la cual iniciará en noviembre del 2013. De igual manera, esta enmienda extiende la aplicabilidad de la tasa de interés de 1.75% de enero 2012 hasta agosto 25, 2013.

Al 31 de diciembre, la Compañía mantiene obligaciones sobre este contrato de deuda que se detallan a continuación:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Serie A			
Banco Internacional de Costa Rica, S.A.	\$ 5,429	\$ 4,515	\$ 3,607
The Bank of Nova Scotia	27,147	22,575	18,033
Serie B			
Banco General, S.A.	106,574	76,154	60,831
Credicorp Bank, S.A.	8,687	7,224	5,770
Banco Aliado, S.A.	10,859	9,030	7,213
Global Bank Corporation	27,147	22,576	18,033
Towerbank International Inc.	10,859	9,030	7,213
Multibank, Inc	10,859	9,030	7,213
Banco Centroamericano de Integración Económica	91,574	76,153	60,831
Banco Nacional de Panamá, S.A.	75,286	62,608	50,011
Banesco, S.A.	10,859	9,030	7,213
The Bank of Nova Scotia	27,147	22,575	18,032
	412,425	330,500	264,000
Menos: costos financieros diferidos	7,300	6,531	5,639
Préstamos por pagar	405,125	323,969	258,361
Menos: porción corriente	14,870	-	-
Préstamo por pagar a largo plazo	\$ 390,255	\$ 323,969	\$ 258,361

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

11. Préstamos por Pagar (continuación)

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

2012	\$	14,870
2013		7,572
2014		31,546
2015		33,692
2016		36,029
Años posteriores		281,416
	\$	<u>405,125</u>

Los costos de intereses fueron capitalizados durante el periodo de construcción de la planta y posteriormente transferidos a la cuenta de activo fijo. El total de los intereses transferidos a la cuenta de activo fijo asciende a \$49,978. Durante el año 2011 se capitalizaron intereses por \$13,119 y se han registrado al gasto \$6,026. Las tasas de interés anual promedio ponderada de los préstamos fue 5.21% para 2011 (2010 - 4.62%) (Enero 2010 – 5.1%).

La Compañía pagó costos para la emisión de estos financiamientos por \$9,327 los cuales fueron diferidos y se amortizan durante el término del contrato de deuda.

Compromisos y Garantías de Deuda a Largo Plazo

Esta facilidad crediticia es obligación directa de la Compañía y está garantizada con el contrato de concesión para la generación hidroeléctrica, contrato de construcción EPC, contrato de interconexión, acuerdo de compra de energía, contrato de contribución de capital, contrato de servicio con AES Panamá, S. A., y todos los derechos y obligaciones derivados de estos contratos.

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

- La Compañía no podrá participar en negocios que no sean de generación eléctrica o actividades auxiliares.
- La Compañía no podrá hacer inversiones de capital (capital expenditures) distintas a las relacionadas con su actividad principal.
- La Compañía está limitada para la venta de sus activos.
- La Compañía no podrá establecer contratos de arrendamiento que excedan de \$500 anuales en ningún momento.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

12. Gasto de Intereses

Por los años terminados el 31 de diciembre, los gastos de intereses se detallan como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses intercompañía	\$ 1,540	\$ -
Intereses por instrumentos financieros	7,381	3,835
Costos financieros diferidos	216	-
Intereses deuda corto plazo	210	-
Intereses deuda largo plazo	5,816	-
	<u>\$ 15,163</u>	<u>\$ 3,835</u>

13. Impuesto sobre la Renta

Para los años terminados el 31 de diciembre, la provisión para impuesto sobre la renta consiste de lo siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Corriente	\$ 57	\$ 40
Diferido	(19,193)	(1,057)
	<u>\$ (19,136)</u>	<u>\$ (1,017)</u>

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 se detalla a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Tasa de impuesto sobre la renta estatutaria	30.00	30.00
Aumento (disminución) resultante de:		
Gastos no deducibles	(0.21)	(42.39)
Ingresos no gravables	1.84	19.33
Ingresos gravables	-	(9.43)
Cambio en la tasa de impuesto sobre la renta	(4.37)	-
Expiración de pérdidas fiscales	-	1.99
Reconocimiento de impuesto diferido activo de años anteriores	6.93	13.39
Ajuste al impuesto de años anteriores	(0.10)	-
Otros	(0.31)	-
Tasa efectiva de impuesto sobre la renta	<u>33.78</u>	<u>12.89</u>

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

13. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la tasa nominal del impuesto sobre la renta corriente es de 30%.

En Panamá, de acuerdo como lo establece 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 30% en los años 2010 y 2011, 27.5% en los años 2012 y 2013 y 25% del año 2014 en adelante.

Asimismo se estableció un nuevo régimen de anticipos de impuesto a partir del periodo fiscal 2011, en virtud del cual las compañías tendrán que pagar 1% mensual, sobre sus ingresos gravables. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha anticipado impuestos sobre la renta por este concepto por \$890.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales, calcularan el impuesto sobre la renta 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%)

Las declaraciones del impuesto sobre la renta, inclusive la del año terminado el 31 de diciembre de 2011, están sujetas a revisión por las autoridades fiscales para los tres últimos periodos fiscales de la Compañía, según regulaciones vigentes.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto diferido activo:		
Arrastre de pérdidas	\$ 11,997	\$ 1,246
Ingresos capitalizados	1,625	620
Pasivo por instrumento derivado (Vease Nota 14)	5,330	-
Costos de organización	<u>6,731</u>	-
Total impuesto diferido activo, neto	\$ 25,683	\$ 1,866
Impuesto diferido pasivo:		
Pérdida acumulada en utilidad integrales (Vease Nota 14)	<u>1,452</u>	809
Total impuesto diferido pasivo largo plazo	<u>1,452</u>	809
Total impuesto diferido	\$ 24,231	\$ 1,057

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

13. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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% de renta gravable de dichos años. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantiene un arrastre de pérdidas que pueden ser aplicadas a rentas gravables futuras que expiran de la siguiente manera:

Año	Total
2012	\$ 9,641
2013	9,118
2014	9,118
2015	9,118
2016	9,118
Arrastre de pérdidas	<u>\$ 46,113</u>

Ingresos capitalizados:

Según el contrato de compra de energía entre AES Panamá, S.A. y AES Changuinola, S.A. (véase Nota 5). AES Panamá, S.A. debía pagar una prima por construcción de la planta hidroeléctrica a AES Changuinola, S.A. Esta prima fue registrada disminuyendo la cuenta “Construcciones en Proceso” Adicionalmente, las ventas de la energía durante el período de prueba (1 de septiembre de 2011 al 15 de septiembre de 2011) fueron registradas disminuyendo la cuenta Construcciones en Proceso. Ambas partidas serán depreciadas y reconocidas en operaciones durante la vida útil de la planta hidroeléctrica. Sin embargo, ambas partidas fueron consideradas ingresos gravables para fines de impuesto sobre la renta e incluidas en las declaraciones juradas de rentas de los años 2011 y 2010.

Pasivo por instrumento derivado:

El 3 de enero de 2011 AES Changuinola entró un contrato de intercambio de tasa de interés (interest rate swap) con el The Bank of Nova Scotia. En vigencia desde el 25 de agosto de 2011 hasta el 25 de agosto de 2016. Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha reconocido un pasivo por este instrumento derivado por \$13 millones, aproximadamente, por lo que se registró un impuesto diferido activo. Sin embargo, debido a que inicialmente el contrato calificó para ser registrado mediante contabilidad de cobertura el efecto fiscal del mismo está registrado en el patrimonio (vease Nota 14).

13. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Costos de organización:

De acuerdo con el artículo No. 60 del Decreto Ejecutivo No 170 del 27 de octubre de 1993 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 2011, la Compañía mantiene gastos de organización y pre-operacionales incurridos en la construcción del proyecto Changuinola por \$25,836 y (2010 - \$21,128), como un activo fiscal denominado “Costos de Organización” el cual será amortizado en línea recta por cinco años a partir la fecha de entrada en operaciones del proyecto.

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

Pérdidas integrales

Debido al efecto fiscal de las diferencias entre los montos en libros de los activos para propósitos financieros y los montos para propósitos fiscales, la Compañía incluye un impuesto diferido pasivo producto del monto acumulado en pérdidas comprensivas correspondiente las variaciones en el valor razonable del instrumento derivado (interest rate swap) que finalizó en 2011 y que será amortizado y reconocido en operaciones durante la vida útil de la planta hidroeléctrica (véase nota 14).

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

14. Instrumento Financiero Derivado (continuación)

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. Como consecuencia de la pérdida de la contabilidad de cobertura, la Compañía registró gastos de intereses en el estado de resultados por \$3,492 para el año 2011 (2010 – (\$7,621)).

Adicionalmente, la Compañía reconoció (ingresos) gastos directamente en gastos de intereses, neto en el estado de resultados, producto de los cambios en valor razonable (\$3,370) durante el 2011 (2010 - \$8,870).

El monto acumulado en otras pérdidas integrales será amortizado y reconocido en operaciones durante la vida útil de la planta hidroeléctrica. Al 31 de diciembre de 2011 se han amortizado \$106 por este concepto y se encuentran incluidos en la cuenta de depreciación y amortización en el estado de resultados.

Al 31 de diciembre de 2010, el valor razonable de este instrumento era un pasivo de \$3,460, al 31 de diciembre de 2011 este instrumento ya no tiene valor debido a que el mismo venció en mayo 2011.

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

Este derivado consiste en acuerdos de recibir tasa de interés variable (LIBOR) y pagar tasa de interés fija (2.771%) sobre el monto nocional, el cual disminuye trimestralmente y representa un 55% del préstamo.

Este instrumento calificó para ser tratado como contabilidad de cobertura hasta diciembre del 2011 cuando la Compañía firma la tercera enmienda al contrato original para mantener un piso para la tasa LIBOR (London Interbank Offered Rate) de 1.75% hasta agosto del 2013, perdiendo en este momento la contabilidad de cobertura para el registro de este instrumento. Como consecuencia de la pérdida de la contabilidad de cobertura, la Compañía registró ingresos por intereses en el estado de resultados por \$99 a diciembre 2011.

14. Instrumento Financiero Derivado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, este derivado está valuado a valor de mercado, por lo que la Compañía reconoció un pasivo corriente por \$3,973 y un pasivo a largo plazo por \$9,311. Producto de los cambios en el valor razonable, a diciembre 2011, la Compañía ha registrado en patrimonio \$13,382, monto que será amortizado y reconocido en operaciones durante la vigencia del contrato de este instrumento. Al 31 de diciembre de 2011 se han amortizado \$118. Durante los próximos doce meses el gasto de amortización a registrar será de \$2,842.

Instrumento Derivado Implícito:

La Compañía firmó una enmienda al contrato de financiamiento en mayo 2010, en la cual la tasa LIBOR tiene un tope de 1.75% que a la fecha de firma de la enmienda está “en dinero”, lo que indica que los intereses se pagan en base al tope y no a la tasa de mercado estipulada en el contrato, debido a esto se concluyó reconocer un derivado implícito según NIC 39, el cual se ha determinado su valor razonable como un pasivo de \$8,054 al 31 de diciembre de 2011 (2010 - \$2,586).

Jerarquía del valor razonable de instrumentos financieros derivados

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

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

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

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

El supuesto utilizado en el cálculo del valor razonable utilizado por la Compañía recaería en el Nivel 2 de la jerarquía, para ambos documentos derivados.

15. Compromisos y Contingencias

Contrato EPC

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

15. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

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

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

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

Contrato de Compra – Venta de Energía

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Panamá, S.A. un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de diez años que van desde el año 2011 al año 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 2022.

Financiamiento

El 30 de marzo de 2007, la Compañía firmó el contrato de financiamiento por no más de \$366,000 con el propósito de cubrir costos de desarrollo, construcción y operación del Proyecto Hidroeléctrico Chan 75. El 20 de mayo de 2010 se firma una enmienda a este contrato de deuda incrementando el monto a \$397,425 (ver Nota 11).

El 13 de octubre de 2011, se firma una segunda enmienda a este contrato de deuda, la cual faculta a la Compañía para tramitar dos nuevos préstamos, uno por \$3,000 con el fin de financiar los pagos generales de capital de trabajo de la empresa y el segundo por \$12,000 con el propósito de financiar los fondos a ser depositados en la cuenta de Servicio de Deuda según lo estipulado en el contrato de deuda. Ambos préstamos fueron firmados el 20 de octubre de 2011.

15. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 16 de diciembre de 2011, se firma una tercera enmienda para extender la fecha inicial para el repago del principal del préstamo, la cual iniciará en noviembre del 2013. De igual manera, esta enmienda extiende la aplicabilidad de la tasa de interés de 1.75% de enero 2012 hasta agosto 25, 2013.

Otros compromisos

El 25 de mayo de 2007, la Compañía firmó el contrato de Concesión Parcial de Administración en el Bosque Protector de Palo Seco con la Autoridad Nacional del Ambiente en donde la Autoridad otorga a la Compañía una Concesión Parcial de Administración sobre un globo de terreno con área de 6,215 hectáreas. Durante la fase de construcción la Compañía realizará un pago de \$550 anuales por la concesión; adicionalmente, aportará la suma de \$200 en especie para cubrir gastos de manejo del Bosque Protector de Palo Seco. Dicha concesión tiene una vigencia de 20 años.

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable. Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha reconocido \$1,760; (\$440 corto plazo y \$1,320 largo plazo) (2010 - \$1,171) (enero 2010 - \$390) como provisión para el compromiso de reforestación según acuerdos establecidos en el estudio de impacto ambiental. La porción 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.

Según enmiendas al contrato de EPC firmadas en agosto y noviembre de 2011, mencionadas en la sección de contratos de EPC de esta misma nota, se establece un acuerdo entre las partes para compensar todos los reclamos presentados a la fecha, dentro de los acuerdos el contratista debe cumplir con todas las fechas de entrega establecidas en dichas enmiendas y los aumentos de capacidad instalada para las Unidades 1 y 2 y la Mini-Hydro. Producto de esta enmienda la Compañía ha registrado en sus libros un pasivo de \$26,878 (\$13,867 a corto plazo y \$13,011 a largo plazo).

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

Dicho término podrá ser renovado por unos cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa del Ente Regulador de los Servicios Públicos (ERSP).

15. Compromisos y Contingencias (continuación)

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

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

Contingencias

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

15. Compromisos y Contingencias (continuación)

En junio 2009, la comisión Inter-Americana de Derechos Humanos de la Organización de Estados Americanos (CIDH) solicitó a la República de Panamá suspender el proyecto hidroeléctrico de AES Changuinola (Proyecto) hasta que los organismos del sistema Inter-Americano de derechos humanos pudiera emitir una decisión final sobre la petición (286/08) relacionada con los reclamos sobre violaciones de derechos humanos por parte de la construcción interpuesto por la comunidad indígena.

En julio 2009, Panamá respondió a la CIDH que no suspendería la construcción del Proyecto y solicitó a CIDH que revocara su requerimiento. Con respecto a los méritos de la petición, la CIDH escuchó los argumentos de las comunidades y 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 2010, la Corte Inte-Americana de Derechos Humanos desestimó la solicitud de la CIDH.

16. 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 liquidez
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo de crédito

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

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

Riesgo de mercado

Es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado de las ventas de energía así como las tasas de interés, afecten los ingresos de la Compañía o el valor de sus posesiones en instrumentos financieros. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es el de manejar y controlar las exposiciones al riesgo de mercado dentro de parámetros aceptables, mientras se optimiza el rendimiento sobre el riesgo.

Considerando la evaluación previa y la aprobación de la Junta Directiva, la Compañía sólo invierte en cuentas de ahorros con tasas de intereses fijos.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

16. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Riesgo de liquidez

Consiste en el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones por causa, entre otros, el deterioro de la calidad de la cartera de clientes, la excesiva concentración de pasivos, la falta de liquidez de los activos, o el financiamiento de activos a largo plazo con pasivos a corto plazo.

La Administración de la Compañía monitorea el riesgo de liquidez a través de una planeación de los flujos de efectivo para asegurar el cumplimiento de los compromisos. El monitoreo consiste en la preparación de un reporte proyectado de los flujos de efectivo esperados y los desembolsos programados, el cual es revisado mensualmente.

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

Los pasivos financieros significativos existentes al 31 de diciembre 2011 han sido clasificados en la siguiente categoría:

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2011					
Préstamos por pagar	\$ -	\$ 14,870	\$ 147,412	\$ 242,844	\$ 405,125
Cuentas por pagar comerciales	43,408	-	15,891	-	59,299
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	79,754	-	-	79,754
Instrumento derivado	12,027	-	9,311	-	21,338
Gastos acumulados y otros pasivos	2,767	-	1,320	-	4,087
	<u>\$ 58,202</u>	<u>\$ 94,624</u>	<u>\$ 173,934</u>	<u>\$ 242,844</u>	<u>\$ 569,604</u>

	<i>Menos de 3 meses</i>	<i>De 3 a 12 Meses</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2010					
Préstamos por pagar	\$ -	\$ -	\$ 108,840	\$ 215,129	\$ 323,969
Cuentas por pagar comerciales	44,531	-	182	-	44,713
Cuentas por pagar compañías relacionadas	-	1,694	-	-	1,694
Instrumento derivado	6,046	-	-	-	6,046
Gastos acumulados y otros pasivos	1,987	-	1,171	-	3,158
	<u>\$ 52,564</u>	<u>\$ 1,694</u>	<u>\$ 110,193</u>	<u>\$ 215,129</u>	<u>\$ 379,580</u>

16. Administración del Riesgo y Capital (continuación)

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o flujos futuros de efectivo de instrumentos financieros fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en tasas de interés de mercado se relaciona principalmente con obligaciones financieras a largo plazo con tasas de interés variables.

La Compañía mantiene su facilidad de largo plazo a tasa LIBOR a 3 meses más un margen pre-determinado en el Acuerdo de Crédito de acuerdo se muestra en el siguiente cuadro:

	<u>Monto</u>	<u>Margen S/Libor</u>
Tramo A	32,575,820	3.00%
Tramo B	364,849,180	3.50%

Esta facilidad tiene establecido un piso para la tasa LIBOR de 1.75%. En el último año la política monetaria internacional ha hecho que la Libor haya descendido a mínimos históricos con una perspectiva de incremento moderada para los próximos meses. Durante el año 2011 el máximo alcanzado para la tasa LIBOR fue de 0.581%. Cabe señalar que un incremento de 60 puntos básicos en las tasa de interés variable proyectada no ocasionaría efecto alguno en los resultados alcanzados por la Compañía debido a que la variación en las tasas LIBOR luego de aplicarle ese factor, nunca superarían el piso de 1.75% establecido para esta deuda. Adicionalmente, para mitigar el riesgo de tasa de interés con obligaciones a largo plazo, la Compañía mantiene contratos de permutas de tipos de interés, en los cuales acuerda canjear, en intervalos específicos, la diferencia entre los importes de un tipo de cambio fijo y de un tipo de cambio variable calculado con referencia a un nocional acordado.

Riesgo de crédito

Es el riesgo de que el deudor o emisor de un activo financiero que es 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 un riesgo mínimo de pérdida debido a que las reglas del mercado eléctrico establecen el cobro y pago a 30 días de entregada la factura. A la fecha del estado de situación financiera no existen concentraciones significativas de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el monto en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera.

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.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera

La Compañía adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como base de preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 fueron preparados cumpliendo con las NIIF aplicables a los períodos que inician en o después del 1 de enero de 2011. Los balances iniciales fueron preparados al 1 de enero de 2010, fecha de transición de los estados financieros de la Compañía a NIIF.

A continuación los principales ajustes y reclasificaciones realizados por la Compañía en la implementación de las NIIF en los estados financieros al 31 de diciembre de 2011:

	<i>Base Contable Anterior</i>	1 de enero de 2010 <i>Ajustes/ Reclasificaciones</i>	NIIF	<i>Notas</i>
ACTIVOS				
Activos a corto plazo				
Efectivo	\$ 100	-	\$ 100	
Efectivo restringido - Fondo de Fideicomiso	3,161	-	3,161	
Cuentas por cobrar:				
Compañías afiliadas	937	-	937	
Otras	22	-	22	
Gastos pagados por anticipado	<u>3,302</u>	<u>-</u>	<u>3,302</u>	
Total de activos a corto plazo	<u>7,522</u>	<u>-</u>	<u>7,522</u>	
Activos a largo plazo				
Propiedad, planta y equipo				
Mobiliario y equipo	1,086	-	1,086	
Menos depreciación acumulada	(557)	-	(557)	
Construcciones en proceso	<u>412,958</u>	<u>-</u>	<u>412,958</u>	
Total de propiedad, planta y equipo, neto	<u>413,487</u>	<u>-</u>	<u>413,487</u>	
Otros activos				
Activo intangible, neto	6,415	(1,903)	4,512	<i>a</i>
Costos de financiamiento diferido, neto	5,639	(5,639)	-	<i>b</i>
Seguros pagados por anticipado	1,006	-	1,006	
Otros	<u>84</u>	<u>-</u>	<u>84</u>	
Total de otros activos a largo plazo	<u>13,144</u>	<u>(7,542)</u>	<u>5,602</u>	
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 434,153</u>	<u>\$ (7,542)</u>	<u>\$ 426,611</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	<i>Base Contable Anterior</i>	1 de enero de 2010 <i>Ajustes/ Reclasificaciones</i>	NIIF	<i>Notas</i>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS				
Cuentas por pagar:				
Proveedores	\$ 3,828	\$ -	\$ 3,828	
Compañías afiliadas	1,123	-	1,123	
Intereses acumulados por pagar	3,224	-	3,224	
Pasivo instrumento financiero derivado	7,549	-	7,549	
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>2,196</u>	<u>-</u>	<u>2,196</u>	
Total de pasivos a corto plazo	<u>17,920</u>	<u>-</u>	<u>17,920</u>	
Pasivos a largo plazo				
Prima de antigüedad	151	-	151	
Cuentas por pagar	32,241	-	32,241	
Pasivo instrumento financiero derivado	3,463	-	3,463	
Compromisos y contingencias	390	-	390	
Préstamos por pagar	264,000	(5,639)	258,361	<i>b</i>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>657</u>	<u>(657)</u>	<u>-</u>	<i>a</i>
Total de pasivos a largo plazo	<u>300,902</u>	<u>(6,296)</u>	<u>294,606</u>	
PATRIMONIO DE ACCIONISTA				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas y emitidas 550 acciones divididas en 450 acciones clase "A" con derecho a voto y 50 acciones clase "B" con derecho a voto y 50 acciones clase "C" sin derecho a voto				
	144,718	-	144,718	
Déficit acumulado durante la etapa de desarrollo	(16,928)	(1,246)	(18,174)	<i>a</i>
Otras pérdidas integrales acumuladas	<u>(12,459)</u>	<u>-</u>	<u>(12,459)</u>	
Total Patrimonio de Accionistas	<u>115,331</u>	<u>(1,246)</u>	<u>114,085</u>	
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS	<u>\$ 434,153</u>	<u>\$ (7,542)</u>	<u>\$ 426,611</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	31 de diciembre de 2010		NIIF	Notas
	<i>Base Contable Anterior</i>	<i>Ajustes/ Reclasificaciones</i>		
ACTIVOS				
Activos a corto plazo				
Efectivo	\$ 143	-	\$ 143	
Efectivo restringido - Fondo de Fideicomiso	2,374	-	2,374	
Cuentas por cobrar:				
Compañías afiliadas	3,428	-	3,428	
Otras	21	-	21	
Gastos pagados por anticipado	<u>2,911</u>	<u>-</u>	<u>2,911</u>	
Total de activos a corto plazo	<u>8,877</u>	<u>-</u>	<u>8,877</u>	
Activos a largo plazo				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:				
Mobiliario y equipo	1,212	-	1,212	
Menos depreciación acumulada	(748)	-	(748)	
Construcciones en proceso	<u>513,724</u>	<u>-</u>	<u>513,724</u>	
Total de propiedad, planta y equipo, neto	<u>514,188</u>	<u>-</u>	<u>514,188</u>	
OTROS ACTIVOS:				
Activo intangible, neto	6,277	(1,862)	4,415	a
Costos de financiamiento diferido, neto	6,531	(6,531)	-	b
Impuesto sobre la renta diferido	-	1,057	1,057	a
Otros	<u>87</u>	<u>-</u>	<u>87</u>	
Total de otros activos a largo plazo	<u>12,895</u>	<u>(7,336)</u>	<u>5,559</u>	
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 535,960</u>	<u>\$ (7,336)</u>	<u>\$ 528,624</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	31 de diciembre de 2010			
	<i>Base Contable</i>	<i>Ajustes/</i>	NIIF	
	<i>Anterior</i>	<i>Reclasificaciones</i>		<i>Notas</i>
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS				
Pasivos a corto plazo				
Cuentas por pagar:				
Proveedores	\$ 44,531	-	\$ 44,531	
Compañías afiliadas	1,694	-	1,694	
Intereses acumulados por pagar	4,776	-	4,776	
Impuesto sobre la renta por pagar	39	-	39	
Pasivo instrumento financiero derivado	3,460	2,586	6,046	<i>c</i>
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>1,987</u>	<u>-</u>	<u>1,987</u>	
Total de pasivos a corto plazo	<u>56,487</u>	<u>2,586</u>	<u>59,073</u>	
Pasivos a largo plazo				
Prima de antigüedad	185	-	185	
Cuentas por pagar	182	-	182	
Compromisos y contingencias	1,171	-	1,171	
Préstamos por pagar	330,500	(6,531)	323,969	<i>b</i>
Impuesto sobre la renta diferido	<u>480</u>	<u>(480)</u>	<u>-</u>	<i>a</i>
Total de pasivos a largo plazo	<u>332,518</u>	<u>(7,011)</u>	<u>325,507</u>	
PATRIMONIO DE ACCIONISTA				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas y emitidas 550 acciones divididas en 450 acciones clase "A" con derecho a voto y 50 acciones clase "B" con derecho a voto y 50 acciones clase "C" sin derecho a voto				
	182,732	-	182,732	
Déficit acumulado durante la etapa de desarrollo	(22,140)	(2,911)	(25,051)	<i>a, c</i>
Otras pérdidas integrales acumuladas	<u>(13,637)</u>	<u>-</u>	<u>(13,637)</u>	
Total Patrimonio de Accionistas	<u>146,955</u>	<u>(2,911)</u>	<u>144,044</u>	
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS				
	<u>\$ 535,960</u>	<u>\$ (7,336)</u>	<u>\$ 528,624</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2010			Notas
	Base Contable	Ajustes/	NIIF	
	Anterior	Reclasificaciones		
Costos y Gastos de Operación				
Honorarios por servicios administrativos	\$ 219	-	\$ 219	
Apoyo social	239	-	239	
Alquiler de propiedad	996	-	996	
Publicidad	306	-	306	
Amortización de activo intangible	138	(41)	97	<i>a</i>
Honorarios por consultorías	558	-	558	
Gastos de viaje	159	-	159	
Seguridad y vigilancia	23	-	23	
Otros impuestos	67	-	67	
Comunicaciones	81	-	81	
Mantenimientos	95	-	95	
Combustibles	68	-	68	
Otros	376	-	376	
Total de Costos y Gastos de Operación	3,325	(41)	3,284	
Otros Ingresos (Gastos)				
Ingresos por intereses	11	-	11	
Otros ingresos	4	-	4	
Cargos bancarios	(791)	-	(791)	
Gastos de intereses	(1,249)	(2,586)	(3,835)	
	<u>(2,025)</u>	<u>(2,586)</u>	<u>(4,611)</u>	
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(5,350)	(2,545)	(7,895)	
Impuesto sobre la renta	(138)	(880)	(1,018)	<i>a</i>
Pérdida neta	(5,212)	(1,665)	(8,913)	
Otras pérdidas comprensivas	(1,178)	-	(1,178)	
Pérdidas comprensiva neta	\$ (6,390)	\$ (1,665)	\$ (8,055)	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	31 de diciembre de 2011			Notas
	Base Contable Anterior	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF	
ACTIVOS				
Activos a corto plazo				
Efectivo	\$ 4,180	-	\$ 4,180	
Efectivo restringido - Fondo de Fideicomiso	8,654	-	8,654	
Cuentas por cobrar:				
Clientes	53	-	53	
Compañías afiliadas	43,388	-	43,388	
Otras	6	-	6	
Inventarios	166	-	166	
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	890	-	890	
Impuesto sobre la renta diferido	352	(352)	-	a
Costos de financiamiento diferido	130	(130)	-	b
Gastos pagados por anticipado	777	-	777	
	<u>58,596</u>	<u>(482)</u>	<u>58,114</u>	
Total de activos a corto plazo				
Activos a largo plazo				
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:				
Terrreno	113	-	113	
Edificio	322,787	-	322,787	
Equipo de generación	281,796	-	281,796	
Mobiliario y equipo	1,277	-	1,277	
Menos depreciación acumulada	(5,461)	-	(5,461)	
	<u>600,512</u>	<u>-</u>	<u>600,512</u>	
Total de propiedad, planta y equipo, neto				
OTROS ACTIVOS:				
Efectivo restringido- Fondo de fideicomiso	34,426	-	34,426	
Activo intangible, neto	6,139	(1,821)	4,318	a
Costos de financiamiento diferido, neto	5,417	(5,417)	-	b
Impuesto sobre la renta diferido	20,465	3,766	24,231	a
Otros	746	-	746	
	<u>67,193</u>	<u>(3,472)</u>	<u>63,721</u>	
Total de otros activos a largo plazo				
TOTAL DE ACTIVOS	<u>\$ 726,301</u>	<u>\$ (3,954)</u>	<u>\$ 722,347</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	31 de diciembre de 2011			Notas
	Base Contable Anterior	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF	
PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS				
Pasivos a corto plazo				
Préstamos por pagar	\$ 15,000	(130)	\$ 14,870	b
Cuentas por pagar:				
Proveedores	43,408	-	43,408	
Compañías afiliadas	79,754	-	79,754	
Intereses acumulados por pagar	4,206	-	4,206	
Pasivo instrumento financiero derivado	3,973	8,054	12,027	c
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	<u>2,767</u>	<u>-</u>	<u>2,767</u>	
Total de pasivos a corto plazo	149,108	7,924	157,032	
Pasivos a largo plazo				
Prima de antigüedad	102	-	102	
Cuentas por pagar	15,891	-	15,891	
Pasivo instrumento financiero derivado	9,311	-	9,311	
Compromisos y contingencias	1,320	-	1,320	
Préstamos por pagar	<u>395,672</u>	<u>(5,417)</u>	<u>390,255</u>	b
Total de pasivos a largo plazo	422,296	(5,417)	416,879	
PATRIMONIO DE ACCIONISTA				
Acciones comunes sin valor nominal. Autorizadas y emitidas 550 acciones divididas en 450 acciones clase "A" con derecho a voto y 50 acciones clase "B" con derecho a voto y 50 acciones clase "C" sin derecho a voto				
	233,807	-	233,807	
Déficit acumulado durante la etapa de desarrollo	(56,094)	(6,461)	(62,555)	a, c
Otras pérdidas integrales acumuladas	<u>(22,816)</u>	<u>-</u>	<u>(22,816)</u>	
Total Patrimonio de Accionistas	154,897	(6,461)	148,436	
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS				
	<u>\$ 726,301</u>	<u>\$ (3,954)</u>	<u>\$ 722,347</u>	

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

	Año terminado el 31 de diciembre de 2011			Notas
	Base Contable Anterior	Ajustes/ Reclasificaciones	NIIF	
Ingresos				
Venta de energía	\$ 97,848	-	\$ 97,848	
Costos y Gastos de Operación				
Compras de Energía	124,545	-	124,545	
Costos de transmisión	962	-	962	
Operación y Mantenimiento	8,462	-	8,462	
Depreciación y amortización	4,802	(41)	4,761	<i>a</i>
Gastos generales y administrativos	367	-	367	
Total de Costos y Gastos de Operación	139,138	(41)	139,097	
Pérdida en operaciones	(41,290)	(41)	(41,249)	
Otros Ingresos (Gastos)				
Ingresos por intereses	242	-	242	
Gastos de intereses, neto	(9,695)	(5,468)	(15,163)	
Otros ingresos	6	-	6	
Otros gastos	(476)	-	(476)	
	<u>(9,923)</u>	<u>(5,468)</u>	<u>(15,391)</u>	
Pérdida antes del impuesto sobre la renta	(51,213)	(5,427)	123,706	
Impuesto sobre la renta	<u>(17,260)</u>	<u>(1,876)</u>	<u>(19,136)</u>	<i>a</i>
Pérdida neta	(33,953)	(3,551)	(37,504)	
Cambio en el valor razonable del instrumento derivado	(13,382)	-	(13,382)	
Impuesto sobre pérdidas integrales	3,979	-	3,979	
Otras pérdidas comprensivas	<u>(9,403)</u>	<u>-</u>	<u>(9,403)</u>	
Pérdidas comprensiva neta	<u>\$ (43,356)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (46,907)</u>	

17. Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (continuación)

Notas a la reconciliación del Patrimonio del Grupo – Base Contable Anterior vs NIIF:

(a) Ajustes de Impuesto sobre la Renta Diferido

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía mantenía un incremento al activo intangible por los efectos de impuesto sobre la renta que se derivan de la diferencia en las bases fiscales y financieras que se producen del reconocimiento del Activo Intangible sobre las tres concesiones hidroeléctricas, el monto asciende a \$2,074 menos la amortización correspondiente de \$212 (\$171 – 2010). Según lo establece la NIC 12 (Impuestos sobre las ganancias), en el párrafo 22, acápite b, indica que si la transacción afecta al resultado contable o la ganancia fiscal, la empresa procederá a reconocer los activos o pasivos por impuestos diferidos, así como el correspondiente ingreso o gasto por impuestos diferidos, respectivamente, en la cuenta de resultados. Por lo antes expuesto, se procede a ajustar este incremento del activo intangible contra las utilidades retenidas.

(b) Reclasificación de Costos de Financiamiento Diferido:

La Norma Internacional de Contabilidad 23 Costos de Financiamientos – NIC 23 define la amortización de gastos de formalización de contratos de financiamiento como parte de los costos de financiamiento y la Norma Internacional de Contabilidad 39 – Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición, en su párrafo 43 establece que la medición inicial de un activo o pasivo financiero debe incluir los costos de la transacción. El costo amortizado de un pasivo financiero es el monto al cual el pasivo fue reconocido desde el inicio (que es neto de los costos de transacciones). En este sentido, los costos de préstamos se presentan netos del pasivo relacionado y se amortizan durante la vigencia del préstamo. Para propósitos de presentación se reclasificaron los montos de costos de financiamiento diferido al monto de préstamos por pagar.

(c) Instrumento Derivado Implícito corto plazo:

La Compañía evaluó la existencia de derivados implícitos en los contratos de instrumentos financieros y no financieros para determinar si sus características y riesgos están estrechamente relacionados con el contrato principal, siempre y cuando no esté clasificado en conjunto como un activo o pasivo a valor razonable con cambios en la cuenta de resultados. Si no están estrechamente relacionados, se registran por separado los cambios de valor en el estado de resultados.

La Compañía firmó una enmienda al Contrato de Financiamiento en mayo 2010, en la cual la tasa LIBOR tiene un tope de 1.75% que a la fecha de firma de la enmienda está “en dinero”, lo que indica que los intereses se pagan en base al tope y no a la tasa de mercado estipulada en el contrato. Un derivado implícito se origina según la NIC 39, el cual se ha determinado su valor razonable como un pasivo de \$2,586 al 31 de diciembre de 2010.

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado; sin embargo, en muchas instancias, no cotizan precios de mercado para varios instrumentos financieros de la Compañía. En casos donde la cotización de mercado no está disponible, los valores razonables son basados en estimados usando el valor presente u otras técnicas de valuación. Estas técnicas son afectadas significativamente por los supuestos usados, incluyendo la tasa de descuento y los flujos de caja futuros.

Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable

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

La Administración estima que el valor razonable de la deuda a largo plazo, descontando los cálculos de flujos futuros de efectivo a la tasa de mercado, se aproxima a su valor en libros.

Instrumento de cobertura

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene instrumentos de cobertura de tasa de interés que por su naturaleza son considerados como de Nivel 2. Nivel 2 son aquellos instrumentos cuyo valor no puede ser determinado en función a los precios (no ajustados) en mercados activos por lo que sus precios son observables directa o indirectamente.

La Compañía utiliza el sistema de Reval Hedge Rx para el cálculo del valor razonable del Swap. El modelo de valoración proyecta las tasas de interés forwards basadas en tasas spots para cada fecha intermedia y final de liquidación del instrumento, y luego descuenta los flujos utilizando la tasa LIBOR cero cupón. Los supuestos utilizados en el modelo consideran: precios y tasas observadas en el mercado, tasas libres de riesgo, riesgo país y/o contraparte, otros.

A continuación un resumen de los pasivos financieros registrados a su valor razonable:

	31 de diciembre de 2011	2010	1 de enero de <u>2010</u>
Pasivos Financieros			
Instrumento de cobertura de interés	\$ 13,284	\$ 3,460	\$ -
Derivado Implícito	<u>8,454</u>	<u>2,586</u>	<u>-</u>
Total Pasivos Financieros	<u>\$ 21,738</u>	<u>\$ 6,046</u>	<u>\$ -</u>

AES Changuinola, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2011

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

19. Eventos Subsecuentes

En agosto 2012 la Compañía decidió desistir de las acciones legales contra la cancelación de las concesiones para los proyectos hidroeléctricos CHAN 140 y CHAN 220, a raíz de esta decisión se le dio de baja al monto reconocido como activos intangibles en este concepto por \$1,588.