

**REPUBLIC OF PANAMA
SECURITIES AND EXCHANGE COMMISSION**

**AGREEMENT 18-2000
(dated October 11, 2000)
Modified by Agreement No.8-2004 dated December 20, 2004**

**FORM IN-A
ANNUAL UPDATE
REPORT**

Year ending on December 31, 2018

PRESENTED IN ACCORDANCE WITH DECREE LAW 1 DATED JULY 8, 1999, AND AGREEMENT No. 18-00 DATED OCTOBER 11, 2000.

GENERAL INSTRUCTIONS TO COMPLETE FORMS IN-A and IN-T:

A. Applicability

These forms must be used by all issuers of securities registered with the CNV, in accordance with the provisions set forth in Agreement No. 18-00 dated October 11, 2000 (regardless if the registration is by public offering or other mandatory registrations). The Update Reports will be required as from January 1, 2001. As a result, issuers with fiscal closings in December must present their Annual Report in accordance with the rules provided for in the aforementioned Agreement. Similarly, all interim reports of issuers with special fiscal closings (March, June, November, and others), which must be received from January 1, 2001, onward, will have to be presented in accordance with the provisions set forth in Agreement No. 18-00. However, issuers will have the option to present their reports to the Commission before said date.

B. Preparation of Update Reports

This is not a fill-in-the-blanks form. It is only a guide about the order in which information must be presented. The CNV will make the word processor File available, provided that the interested party furnishes a 3 ½ disc. In the future, the form may be downloaded from the CNV's *Internet* page.

If any information required does not apply to the issuer, given its characteristics, the nature of its business or for any other reason, such a circumstance must be expressly stated along with the reasons for which it does not apply to the issuer. Two sections of this Agreement make specific reference to Agreement No. 6-00 dated May 19, 2000 (modified by Agreement No. 15-00 dated August 28, 2000), on the Registration of Securities. It is a responsibility of the issuer to check said references.

The Update Report must be presented in an original and a complete copy, including the annexes.

A complete copy of the Update Report must be presented to the Stock Exchange, in which the securities of the issuer may be listed.

Financial information must be prepared in accordance with the provisions set forth in Agreements No. 2-2000 dated February 28, 2000, and No. 8-2000 dated May 22, 2000. When during the accounting periods reported there were changes in the accounting policies, acquisitions or any other form of business venture that may impact upon the comparability of the figures reported, the issuer must make clear reference to said changes and their impacts on the figures.

Should any additional clarification be required, you may contact officials from the Securities Registration National Directorate at 225-9758, 227-0466.

COMPANY NAME OF THE ISSUER: AES Panamá, S.R.L.

SECURITIES IT HAS REGISTERED:

1. Bonds in the amount of \$375,000,000 with due date June 25, 2022, at an interest rate of 6.00% issued under rule 144/A Regulation S of the Securities and Exchange Commission (SEC) of the United States.

TELEPHONE AND FAX NUMBERS OF THE ISSUER: (507) 206-2600 Tel.- (507) 206-2612 fax

ADDRESS OF THE ISSUER: Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Edificio Business Park V (Edificio Bladex), 11th Floor; P.O. Box 0816-01990 Panama, Republic of Panama.

E-MAIL ADDRESS: ilsa.pichardo@aes.com

I PART

In accordance with Article 4 of Agreement No. 18-00 dated October 11, 2000, provide a detailed description of the activities of the issuer, its subsidiaries, and of any type of entity that may have preceded it, inasmuch as it may be applicable (Ref. Article 19 of Agreement No. 6-00 dated May 19, 2000).

I. INFORMATION ABOUT THE COMPANY

A. History and Development of the Company

AES Panamá, S.R.L. (the “Company”) is a corporation established in accordance with the laws of the Republic of Panama, through Public Deed number 147 dated January 19, 1998, executed by the Panama City Second Notary Public’s Office and registered under microfilm 340437, reel 57983 and frame 20, under the Mercantile Section of the Public Registry since January 22, 1998, originally under the name Empresa de Generación Eléctrica Chiriquí, S.A.

As a result of the merger with Empresa de Generación Eléctrica Bayano, S.A. its name was changed to AES Panamá, S.A., which was registered under Public Deed number 8,719 dated August 17, 1999, executed by the Eighth Notary Public’s Office of Panama District and registered under microfilm 340437, document 39259, in the Mercantile Section of the Public Registry since October 26, 1999. Its offices are in Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Business Park V Building (Bladex Building), 11th Floor; P.O. Box 0816-01990 Panama, Republic of Panama; Phone 206-2600 and fax 206-2614.

At the time of its incorporation into the electricity market of Panama, the Company operated the bayano hydroelectric plant with an installed capacity of 150 megawatts, a thermal power plant with a capacity of 42.8 megawatts located in the Province of Panama, which the Company stopped operating in 2005; and the hydro power plants of La Estrella and Los Valles with an installed capacity of 42 and 48 megawatts, respectively, located in the Province of Chiriqui.

In February 2004, the Bayano power plant completed the expansion of the first and second units increasing its capacity from 75 to 87 megawatts in both units and building the third unit of 86 megawatts, totaling 260 megawatts of installed capacity in the Bayano complex.

The Company built the Esti hydroelectric plant with an installed capacity of 120 megawatts, located in the Province of Chiriqui, which entered into commercial operation on November 20, 2003.

The Company started in March 2006, the repowering of the La Estrella and Los Valles power plants, increasing its capacity to 45 and 51 megawatts, respectively, in June 2006 and to 47 and 55 megawatts on June 30, 2007. With the completion of the repowering project, the installed capacity for these two plants totals 102 megawatts.

On September 25, 2013, the Administrative Council of AES Panamá, S.R.L. approved the capitalization of the debt held by AES Changuinola, S.R.L. with the Company in the amount of \$63,227, generated by the energy supply contract that both companies maintain. Through this transaction, AES Panamá, S.R.L. became the owner of 20% of AES Changuinola, S.R.L. On November 25, 2013, the transaction was completed after making the corresponding transfers and issuing of shares.

On October 16, 2014, through Public Deed number 28952, the transformation of AES Panama, S.A. into AES Panama, S.R.L. (limited liability company) was registered at the Public Registry of Panama. The aforementioned change came after the approval of the Board of Directors and Assembly of Partners of the Company. As a result of this transformation, the Company canceled the common shares and issued participating stock to its members representing the same percentage of participation; additionally the treasury shares were redeemed.

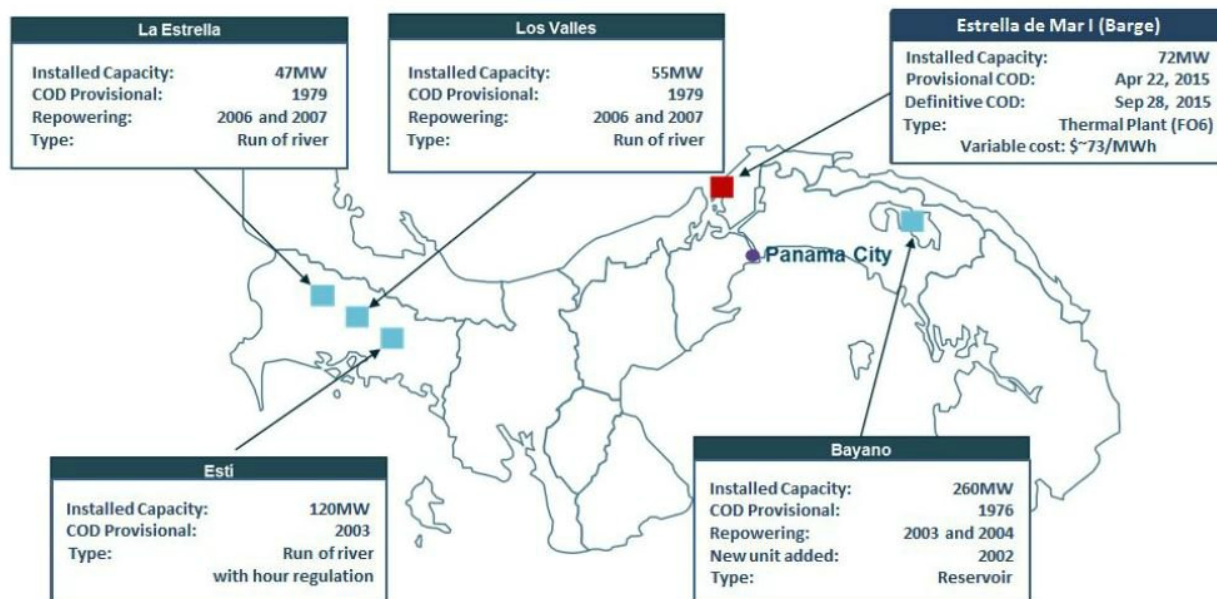
The Company began in the last quarter of 2014 the installation of a Barge-type thermal power plant called Estrella del Mar I Barge Thermal Power Project with an installed capacity of 72 MW using Bunker C (Fuel Oil No. 6) as its main fuel. Estrella del Mar I is in Cativá, province of Colón, and has been in operation since March 25, 2015. With the addition of this new thermal power station, the Company has a total capacity of 554 megawatts.

On September 29, 2015, by way of Public Deed number 34993, the Assembly of Partners of June 25, 2015, was formally recorded, where the transfer of participating stocks owned by AES Panamá Energy, S.A. in favor of AES Elsta, B.V. was approved. AES Elsta, B.V. is a company organized and existing under the laws of the Netherlands with registration number 33274087 and legal residence at 1082 MD Amsterdam, Claude Debussylaan 12 Netherlands, by certificate No. 113 of October 7, 2015. This assignment was duly registered in the Public Registry of Panama on September 30, 2015.

Subsequently, on December 4, 2018, the transfer of all participation shares owned by AES Elsta B.V., in favor of AES Global Power Holdings, B.V., was approved. AES Global Power Holdings, B.V., is a company registered under the laws of the Netherlands, with registration number 24276196 and legal residence at Claude Debussylaan 12, 1082 MD Amsterdam, The Netherlands. This assignment was duly registered in the Public Registry of Panama on December 5, 2018, through Public Deed No. 17,864.

AES Global Power Holding, B.V. is a 100% subsidiary of The AES Corporation, therefore, The AES Corporation through its subsidiary owns 49.07% of the Company's participating stocks.

Below is a diagram of the hydroelectric power plants and the thermal power station operated by AES Panamá, S.R.L.:



Below we present a state of capitalization and debt of the Issuer as of December 31, 2018:

Liabilities:

Loan payable	\$	12,000
Accounts payable		38,047
Interest payable		362
Accrued expenses payable and other liabilities		8,374
Employee benefits		623
Bonds payable		372,658
Deferred income tax		47,138
Asset retirement obligation		1,438
Deferred income		7,004
Total liabilities		<u>487,644</u>

Equity:

Authorized capital	141,139
Additional paid in capital	14,464
Accumulated deficit	(81,514)
Deemed tax	(161)
Other comprehensive income of affiliates	(2,161)
Total stockholder's equity	<u>71,767</u>
Total liabilities and stockholder's equity	<u>\$ 559,411</u>

B. Articles of Incorporation and Bylaws

- The AES Corporation either directly or through a subsidiary owns a block of 49.07% of the Company's participating stock. The holder of this block of shares also owns an administration contract that allows it to manage the businesses of the corporation subject to the restrictions set forth in said contract.
- The Articles of Incorporation stipulate that there will be a quorum for any shareholders meeting with the presence of the holders or representatives of at least fifty-one percent (51%) of the shares with voting rights, issued and outstanding of the corporation.
- The Administrative Council may exercise all of the powers of the corporation with the exception of those that the Law, the Articles of Incorporation or by a resolution of shareholders are or may be conferred or reserved to shareholders.
- The Administrative Council will consist of at least five (5) members and no more than nine (9) members. Within said minimum and maximum, the owner of the block of shares of the company (The AES Corporation) will have the right to elect a number of directors that make up a majority of members to Administrative Council.
- In order to validate the following resolutions of the Shareholders Assembly, it will be indispensable to get the favorable vote of the owner of the block of shares of the company (The AES Corporation): (i) To amend the articles of incorporation; (ii) To approve the bylaws and its amendments; (iii) To sell, lease, exchange or otherwise trade any or all of the assets of the corporation, including its clientele and privileges, franchises, and rights.
- In any meeting of the Administrative Council, any Director may be represented and vote through a proxy or proxies (who should not need be directors) appointed by a written instrument, either public or private, with or without power of substitution.
- The Administrative Council may appoint two or more of its members to set up an Executive Committee or any other committee or committees, which will have and exercise the powers of the Administrative Council in the management of the businesses and affairs of the corporation to the degree and subject to the restrictions outlined in this articles of incorporation and in the resolutions whereby said committee or committees are appointed.
- The Administrative Council may grant under a trust, pledge or mortgage, the assets of the corporation or grant bonds to guarantee the obligations of the corporation or third parties.
- The meetings of the Shareholders Assembly and the Administrative Council of the Corporation will be held, and the books and accounts of the corporation will be maintained at the corporate office in the Republic of Panama or at the place or places, inside or outside of the Republic of Panama, that the Administrative Council will determine from time to time.

C. Business Description

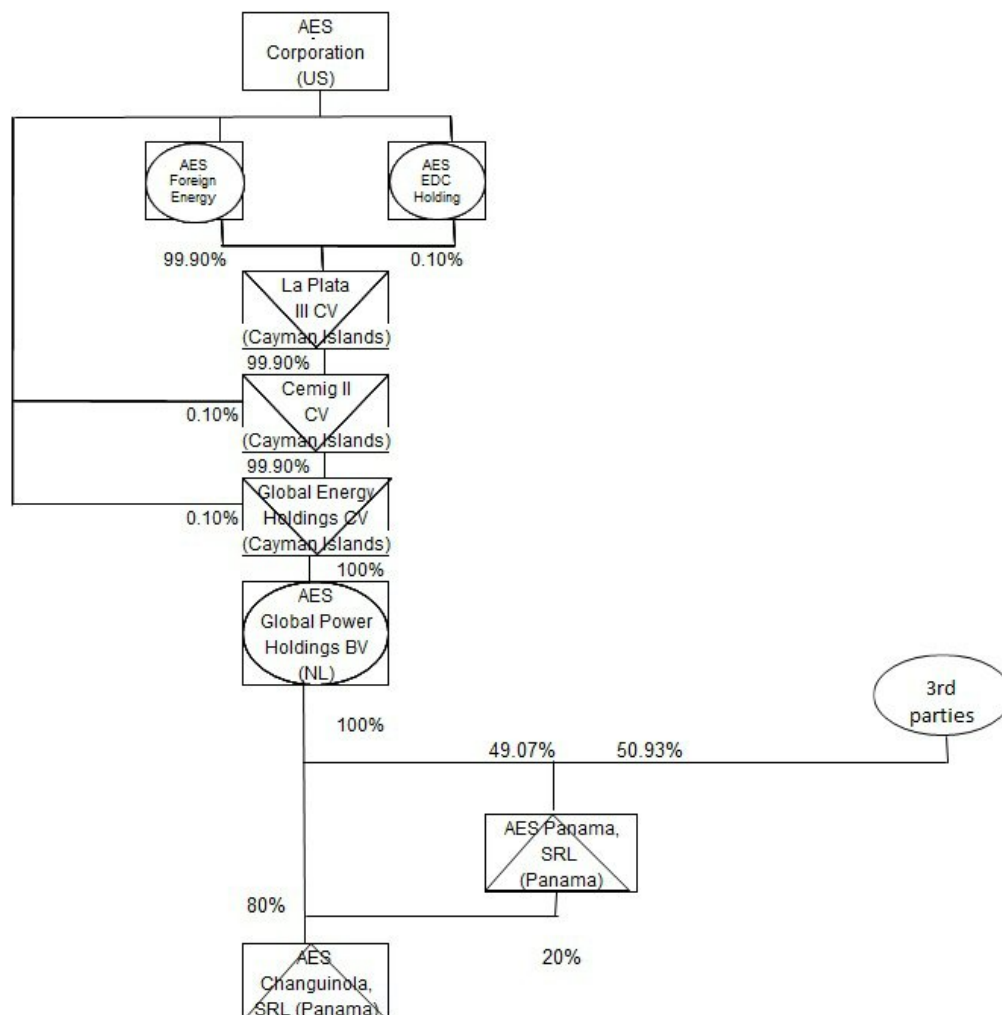
The Company generates and sells electricity in the Panamanian Electrical Market and the Regional Electrical Market (MER), where the Panamanian market is governed by the Public Services National Authority ("ASEP").

AES Panama, S.R.L. is the largest generation company in Panama in terms of installed capacity and average dispatched energy.

As of December 31, 2018, 93.89% of the firm capacity of the power plants of AES Panama, S.R.L. is contracted under several agreements of sale of power and energy with customers, distribution companies, and power generation company AES Changuinola, S.R.L. These agreements have terms of six, ten and thirty years. The surplus energy will be sold on the spot market at the prices established therein (spot price).

D. Organizational Structure

The Company does not have any subsidiaries. Ownership in AES Panama, S.R.L. is divided as follows: 50.46% is owned by the Government of Panama, 49.07% is owned by The AES Corporation, and 0.47% is owned by other partners. The organizational structure is shown below:



E. Property, Plant and Equipment

In the financial statements audited as of December 31, 2018, the most important assets that the Company has, are represented by electrical generation assets and correspond to the hydro power plants of Bayano, Estí, La Estrella and Los Valles (operated under concession) and the electric generation barge Estrella del Mar I.

F. Research and Development, Patents, Licenses, etc.

Licenses

The Company does have licenses for computer programs (software), the most important being the SDD license, which allows it to operate in the Republic of Panama's electrical system. Additionally, it owns the SAP HANA S/4 license, which is the system used to store financial records, and the Microsoft Dynamics 10.0 (GP) license, which with the implementation of SAP is used only as a system to query historical balances. It also has other licenses such as Symantec (Antivirus), Microsoft Office 365, Real VNC (6.2), Call Managers 10.5, Autodesk, WINSHUTTLE, Think-Cell (Version 7); ARGIS (Version 10), DecisionTools Suite (Version 6.3).

G. Information on trends

According to the country's dry or rainy season, the Company may be either adversely affected or benefit from less or more rainfall.

Most Company-owned generation facilities currently operating are hydro power facilities, so depending if we are in the dry or rainy season, there may be changes in Company revenues. Additionally, revenues are also dependent on extreme weather conditions (drought conditions during El Niño Phenomenon, rainy conditions under La Niña), which may present themselves in the geographical areas where the company operates. During the year, in times of reduced rainfall, the Company may resort to purchasing energy on the spot market at higher prices than those established in the existing sales contracts. However, this condition will also depend on the prices of fuels used for generation (bunker and diesel). Spot market prices are dependent on weather conditions, the prices of fuel on the international market, the availability of power from thermal power plants in the country, and the demand for energy.

On the other hand, with the start of commercial operations of the Estrella del Mar I Thermal Power Plant, with an installed capacity of 72 MW using Bunker C (Fuel Oil No. 6) as main fuel, the company diversified its risk on the weather conditions of the region. The Estrella del Mar I Thermal Power Plant has contracts for the supply of power and energy with the three distribution companies, so depending on the availability of the plant, it would have make purchases on the spot market or not. In case of incurring in purchases, the sale price of energy under contracts would offset the spot market price.

Difficulty to meet contractual obligations and possible need to purchase energy from other generation companies at prices on the spot market.

Under the Panamanian regulatory system, the operation of power plants is based on a cost model, so the dispatch of the units shall depend on the operating cost of power generation plants. In the case of run-of-river hydroelectric power plants (e.g. Esti, La Estrella, Los Valles) a zero “0” opportunity cost is assigned, so they are dispatched prior to the reservoir-type hydropower plants (e.g. Bayano and Fortuna) which are assigned an opportunity cost of using the stored water and prior to the thermal power plants whose operating cost depends on the efficiency and cost of fuel.

On the other hand, with the exception of the reserve contract that the Company maintains with its affiliate AES Changuinola, S.R.L., which is a physical contract, demand-based supply contracts (Distribution Companies or Large Customers) are based on a financial contract model, so power generators with a contract receive income for the entire energy contracted regardless of their level of dispatch and the energy surpluses and/or deficits generated are sold or purchased on the spot market. As the contract model is administered independently of the dispatch model, generators with supply contracts exhibit certain price risks in the spot market if their generation by economic dispatch does not cover the entire energy supply in contracts; however, said risk will depend on the prices they maintain in their supply contracts and on the spot market price.

II. ANALYSIS OF FINANCIAL AND OPERATING RESULTS

The financial information below is stated in thousands of US dollars.

The statement of cash flows was reissued as of December 31, 2017, due to the adoption of standard *ASU No. 2016-18, Statement of Cash Flows (Item 320): Restricted Cash (consensus of the task force of emerging issues of the FASB)*, which was adopted by the Company as of January 1, 2018, retroactively.

This standard requires that the statement of cash flows explain the changes during the period in the total of cash, cash equivalents and amounts generally described as restricted cash or restricted cash equivalents. Therefore, the amounts generally described as restricted cash or restricted cash equivalent must be included in cash and cash equivalents when reconciling at the beginning of the period and the total amounts at the end of the period shown in the statement of cash flows.

For the year ended December 31, 2017, the cash provided by the operating activities was not modified; cash used in investment activities decreased by \$386; and the cash used in the financing activities was not modified.

A. Liquidity

Cash flows from operating activities		
Net income		
Adjustment to reconcile net income to net cash provided by operating activities	27,323	30,496
Changes in operating assets and liabilities	6,143	(6,251)
Net cash provided by operating activities		
Net cash used in investing activities		
Net cash used in financing activities		
Net decrease in cash, cash equivalents and restricted cash	(188)	(353)
Cash, cash equivalents and restricted cash at the beginning of the year	18,168	18,521
Cash, cash equivalent and restricted cash at the end of the year		

The net cash of the Company as of December 31, 2018 and 2017 was \$17,980 and \$18,168, respectively, which represents a decrease of (\$188), compared to the same period of the previous year.

As of December 31, 2018, an increase in net profit of \$3,497 was shown in relation to the same period of 2017, mainly generated by: (i) an increase in the variable margin of \$9,726, as a result of: (a) higher energy sales in the amount of \$20,810, associated to a greater generation for better rainfall at the hydroelectric plants resulting from increased rainfall, an increase in market prices and the incorporation of new large customers; (b) lower energy sale costs of \$7,961, associated with lower fuel consumption due to a lower generation of the barge Estrella del Mar I; and (c) higher energy purchases in the amount of (\$19,417), mainly associated with energy purchases from its affiliate AES Changuinola, S.R.L. resulting from higher generation, and an increase in market prices.

In addition to the effect of the variable margin, the net income was affected by: (ii) lower operating and maintenance expenses of \$574 and lower administrative expenses of \$590; (iii) lower net interest expense of \$909; (iv) higher recognition of equity participation due to better results of its affiliate AES Changuinola, S.R.L. for \$2,667.

These positive variations are affected by: (v) an increase in fixed transmission costs of (\$3,315), as a result of an adjustment in the rate that occurred in September 2017 for excess transmission charges; (vi) a decrease in other income, net of (\$1,666) mainly due to cash received in 2017, in the amount of (\$1,472) for the reimbursement of insurance proceed for property damage associated with Unit 1 of Bayano, and (vi) higher income tax expense of (\$5,837), associated with the increase in the results of 2018, in relation to the same period of 2017.

Regarding cash provided by operating activities, an increase of \$12,718 is shown, compared to the same period of 2017, mainly due to: (i) a decrease in the variation of accounts receivable of \$5,549, due to better management of collection of energy customers compared to the same period 2017; (ii) an increase in the variation of accounts payable of \$7,289, due to higher purchases of energy from its affiliate AES Changuinola, S.R.L.; (iii) an increase in the variation of the net income tax payable of \$5,219, due to better results compared to 2017; (iv) an increase in accrued expenses and other liabilities of \$3,106, for the tax withhold for payment of dividends and an increase in the provision of rural electrification tax in relation to the same period of 2017; this is offset by: (v) an increase in prepaid expenses for (\$4,120), for prepayments made to Refinería Panamá for the purchase of fuel; (vi) higher fuel inventory of (\$1,877) for lower generation of the barge Estrella del Mar I; and (vii) a decrease in dividends received compared to 2017 for (\$1,775), since during 2018, dividends from its affiliate AES Changuinola, S.R.L. were not declared or paid.

The cash flows used by the investment activities show a decrease of \$4,430 mainly due to: (i) lower acquisition of assets compared to the same period of 2017 for \$7,397; (ii) lower advances for the acquisition of assets for \$278 (iii) higher acquisition of intangible assets for (\$1,784) and (iv) a negative variation for (\$1,472) due to the cash received in 2017, for the reimbursement of insurance proceed for property damage associated with Unit 1 of Bayano.

The cash flows used by financing activities show an increase of (\$16,983), corresponding to: (i) higher dividends paid to its partners of (\$28,651) and (ii) higher cash used for acquisition of fixed assets, paid after 3 months for (\$332), offset by (iii) disbursement of a new loan received for \$12,000, through a revolving line of credit with a maturity of 180 days.

B. Capital Resources

At the end of December 31, 2018, \$9,533, related to projects associated with hydroelectric plants, are recorded as construction in process.

C. Operating Results

Below we present a comparative table on the results of the Company:

Commercial Data	Unit	2018	2017	VAR	% VAR
Contract Energy Sales	GWh	2,915.68	2,864.68	51.01	1.8 %
Spot Market, Net	GWh	106.19	(12.49)	118.68	(950.0)%
Spot Energy Sales	GWh	494.83	355.34	139.49	39.0 %
Spot Energy Purchases	GWh	388.65	367.83	20.81	6.0 %
IC Contract Energy Purchases (at contract prices)	GWh	1,082.63	856.34	226.28	26.4 %
Total Company Generation	GWh	2,064.12	2,113.53	(49.40)	(2.3)%
Spot Market Prices	Unit	2018	2017	VAR	% VAR
Spot Market Price (System)	US\$/MWh	76.70	58.51	18.20	31.1 %
Spot Market Sales Price	US\$/MWh	68.36	53.96	14.40	26.7 %
Spot Market Purchases Price	US\$/MWh	79.21	71.65	7.56	10.5 %
Operating Data	Unit	2018	2017	VAR	% VAR
Bayano Level	Masl	56.85	60.24	(3.39)	(5.6)%
Bayano Inflows	m3/s	211.18	183.75	27.43	14.9 %
Bayano Generation	GWh	782.01	610.16	171.85	28.2 %
Esti Generation	GWh	531.11	583.32	(52.20)	(8.9)%
La Estrella Generation	GWh	201.75	182.22	19.54	10.7 %
Los Valles Generation	GWh	233.90	246.35	(12.45)	(5.1)%
Estrella de Mar I Generation	GWh	315.35	491.48	(176.13)	(35.8)%
Losses (line and consumption)	GWh	124.88	117.68	7.20	6.1 %
Spot Market Revenues	Unit	2018	2017	VAR	% VAR
Spot Market Sales Revenues	K\$	33,826.28	19,173.77	14,652.51	76.4 %
Spot Market Purchases Expense	K\$	30,783.68	26,355.89	4,427.79	16.8 %

Revenues

Sales:

Electricity sales reflect an increase of \$20,810 as of December 31, 2018 with respect to the same period in 2017, this is due to:

(i) higher energy sales on the spot market compared to the same period of the previous year for \$11,481 (495Gwh in 2018 vs. 355Gwh in 2017), due to a greater generation of hydroelectric plants of 7.81% (1,749Gwh in 2018 vs 1,622Gwh in 2017), higher energy purchases from its affiliate AES Changuinola, S.R.L. and an increase on spot market prices (\$68/Gwh in 2018 vs \$54/Gwh in 2017). The level of the Bayano reservoir closed at December 31, 2018 with 56.85 meters above sea level and its rainfall totaled 211.18 masl, 14.9% more than the previous period;

(ii) higher contract sales of \$11,479, attributed mainly to the incorporation of new contracts with large customers (Productos Toledano, S.A., Corporación La Prensa, S.A., Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A., Felipe Motta, S.A.) compared to the previous year and an increase in the prices of the Barcaza Estrella del Mar I contracts;

(iii) higher inter-company sales to its affiliates AES Changuinola, S.R.L. for \$1,267 and Gas Natural Atlántico, S.R.L. for \$5,324.

This positive change was affected by:

(iv) a decrease in revenues from ancillary services (\$8,630), compared to the same period of 2017, due to a decrease in the payments received, as a result of the spilling at the hydroelectric plants, and greater forced generation of the barge Estrella del Mar I during 2017.

Operating costs and expenses

Purchases and other costs of energy sales:

As of December 31, 2018, energy purchases increased by \$19,417 in relation to the same period of 2017, due to:

(i) higher energy purchases for \$14,312, mainly to its affiliate AES Changuinola S.R.L. due to greater generation at this facility, resulting from more rainfall (1,083Gwh in 2018 vs 856 Gwh in 2017), 26% more than the previous year.

(ii) higher energy purchase costs on the spot market for \$5,099, due to a greater volume of purchased energy (389Gwh in 2018 vs. 368Gwh in 2017) mainly in the last quarter of the year, and an increase in market prices (\$79/Gwh in 2018 vs \$72/Gwh in 2017).

The other energy sales costs show a decrease of (\$7,961), attributed mainly to: (i) lower fuel costs (\$6,443), due to a decrease in fuel consumption, resulting from a lower generation of the barge Estrella del Mar I and (ii) lower variable transmission costs for (\$1,518).

Operating lease costs:

Operating lease costs show a variation of (\$372), and do not represent a significant variation with respect to the previous period.

Fixed transmission costs:

The fixed transmission costs show an increase of \$3,315, in comparison to the same period of the previous year, mainly due to the refund for tariff adjustment that occurred in September 2017, as a result of the revision of the Charges for Use and Connection of the Transmission System and the Integrated Operation Service.

Operation and maintenance:

As of December 31, 2018, operating and maintenance expenses show a decrease of (\$574), mainly in the item of:

(i) leasing expenses for (\$890), as a consequence of the termination of the tanker rental service for the Estrella del Mar I barge;

offset by an increase in the item of:

(ii) other costs related to the market for \$259, mainly due to the increase in the control, surveillance and control rate that the company pays to the Public Services Authority "ASEP" for regulation, surveillance and control.

Depreciation and amortization:

The depreciation and amortization expenses show an increase of \$148, and it does not represent a significant variation in relation to the same period of the previous year.

Management:

The management fee expense shows a decrease of (\$590), mainly in the annual fees paid to AES Solution, which are reviewed and approved by the Board of Directors.

Other net expenses:

The other net expenses have a favorable balance of (\$1,907), mainly associated to: (i) an increase in income from affiliate equity participation of (\$2,667), resulting from a higher net profit in AES Changuinola, S. R.L. ; (ii) a decrease in net interest expenses of (\$909); partially offset by: (iii) the increase in other expenses of \$1,666, due to higher losses resulting from asset retirement and lower income earned (\$1,472) as a result of the reimbursement of insurance funds received in 2017, due to property damage associated with the Unit 1 of Bayano.

D. Analysis of prospects

According to the results obtained in the fourth quarter regarding variable margin for 2018, the results were higher than those achieved in the previous year, mainly as a result of the improvement in rainfall, increasing the generation of hydroelectric generation plants, which represented an increase in energy sales on the spot market.

On the other hand, taking into account the results obtained as of February 28, 2019 and the projections for the rest of the year, regarding variable margin, it is expected that the results will be lower than those reached in the previous year, mainly due to the expectation of a decrease in rainfall, which would increase energy purchases on the spot market compared to the previous year.

III.DIRECTORS, DIGNITARIES, EXECUTIVES, MANAGERS, ADVISORS AND EMPLOYEES

A. Profile

1. Directors, Dignitaries, Executives and Administrators

Juan Ignacio Rubiolo (President, Administrator). As of the reporting date, he is the president and group director of AES for Mexico, Central America and the Caribbean, with a presence in El Salvador, Panama, Puerto Rico, the Dominican Republic and Mexico, with a diversified portfolio of hydro generation plants, coal, coke, natural gas, solar and methane, as well as large-scale battery installations, with an installed capacity of 3,511 MW and four distribution companies with more than one million end customers.

Juan Ignacio Rubiolo has more than 15 years of experience in the energy and electricity markets in America and Asia. He has worked in Fortune 500 companies in various leadership positions in the areas of strategic business planning, project management, business development, commodity risk management, commercial contracts for the electricity, raw materials and risk management markets.

Juan Ignacio joined AES Corporation in 2001 in Argentina and, since then, he has worked in different projects and countries such as the Philippines, Panama and the Dominican Republic, where he actively participated in the opening of the electricity market in each country.

He also directed the operations of AES Mexico, as President and CEO. Likewise, from March 2016 to February 2017, Juan Ignacio served as the General Director of the newly created EnerAB, a company derived from the alliance of AES México with Grupo BAL to develop conventional and renewable energy generation projects, energy storage and infrastructures associated with the development of natural gas and desalination of seawater.

With a postgraduate academic training in Business Administration at the Darden School of Business in Virginia, a Master's Degree in Project Management from the University of Quebec, and a Bachelor's Degree in Business Sciences from the Universidad Austral of Argentina; Juan Ignacio shows a deep experience in the management of commercial areas, business development and markets recently reformed in the energy and electricity industries.

Arminio Borjas (VP / Administrator). Arminio Borjas was born in Caracas (Venezuela), on July 7, 1952. He is currently the Regional Legal Counsel of The AES Corporation, whose offices are in Arlington, United States, VA 22203. Telephone (703) 522-1315.

He graduated as an attorney from the Universidad Católica Andrés Bello in 1975. He did postgraduate studies in International Affairs from The American University, specializing in Latin American Politics and International Economic Development, Washington, US in 1976-77.

During the 1986-88 timeframe, he did postgraduate studies in Civil Procedural Law at the Universidad Católica Andrés Bello. He joined the Mendoza, Palacios, Acedo, Borjas, Páez Pumar & Cía. Law Firm in 1978.

He has taught the course of “Latin America Sociopolitical Analysis,” at the Simon Bolivar University; the course of Third-level Practices (Simulated Trials, Trial Law (Civil Procedural III) and Business Law at the same University); he served as Professor of Civil Procedural Law I at the Central University of Venezuela.

He has represented Venezuela at the International Bar Association and was Venezuelan correspondent to the International Arbitration Law Review. He served as arbiter at the CEDCA [Arbitration and Conciliation Business Center], Venamcham [Venezuelan-American Chamber of Commerce & Industry] (affiliated to the AAA), and arbiter to the Chamber of Commerce of Caracas (ICC Venezuela) and the Advisory Board to the World Securities Law Report. He is a member of the Venezuelan-American Chamber of Commerce.

He has written several articles on the capitals market, project financing and arbitration for international publications. Areas of practice: Telecommunications, Corporate Issues, Mergers and Acquisitions, Financing of Projects and Debt Restructuring, Arbitration, Capitals Market, Privatizations.

He was Vice President of Legal Affairs of C.A. La Electricidad de Caracas, and member of its Board of Directors. In addition he is a member of the Board of Directors of C.A. Ron Santa Teresa, CA in Venezuela. He currently serves as legal affairs manager for Latin America of The AES Corp. He works as director of AES Tiete in Brazil and AES Gener in Chile, companies listed in the stock exchanges in their respective countries.

Daniel Stadelmann (Administrator) joined AES Corporation in 2006 and, since January 2015, is the Corporate Treasurer. Previously, between 2009 and 2014, Mr. Stadelmann was Vice President of Finance of AES Gener, AES subsidiary in Chile, a company listed on the Santiago Stock Exchange. From 2012 to 2014, Mr. Stadelmann was Financial Director of ANDES SBU of AES, responsible for Chile, Colombia and Argentina. Between 2006 and 2009, Mr. Stadelmann held several positions as Director of Business Development for AES Latin America and as Personnel Chief of AES Latin America.

Prior to joining AES Corporation, Mr. Stadelmann spent more than ten years working in the banking sector in Latin America and Europe. From 1995 to 2003, Mr. Stadelmann worked at Citibank Corporate and Investment Bank in Switzerland and Argentina. Subsequently, Mr. Stadelmann co-developed a microfinance project in Argentina in cooperation with international micro-lending institutions.

Mr. Stadelmann holds a Master's Degree in Finance and Accounting from the University of St. Gallen in St. Gallen, Switzerland and an MBA from the International Institute for Management Development (IMD) in Lausanne, Switzerland. He speaks fluent Spanish, English, German and French.

Kristina Lund (Treasurer). As of the reporting date, she is the Vice President of Finance for the Strategic Business Unit of AES in Mexico, Central America and the Caribbean, which includes the AES businesses in Mexico, Puerto Rico, Panama, El Salvador and the Dominican Republic.

In this position, she leads the finance area, including the processes of comptrollership, financial planning, treasury and taxes.

Prior to her current position, Ms. Lund was CFO of the AES business unit in Eurasia, covering AES operations in eight countries from Vietnam to the United Kingdom. She also served as Vice President of the Strategy and Corporate Investment Group, leading the development of the AES strategy and assisting the company's Investment Committee.

Ms. Lund joined AES in 2006 and held positions in various groups of the Company's financial organization, including mergers and acquisitions, financial planning and analysis, and investor relations.

Ms. Lund holds a master's degree in business administration (with honors) from Harvard Business School and a bachelor's degree in economics (cum laude) from Wellesley College.

Adviel Centeno Mayta (Secretary). Adviel Centeno Mayta was born in Panama on June 22, 1974. Adviel is the Legal Director for AES Panama, S.R.L., in the offices located at the Business Park II Building, Tower V, 11th Floor, La Rotonda Ave, Costa del Este, Panama City, P.O. Box 0816-01990, telephone 206-2645 and fax 204-7616. He has also served as Secretary of the Board of Directors of AES Panama, S.A., since 2011.

Prior to joining AES Panama, S.R.L., he held the position of Senior Associate at the Mossack Fonseca Law Firm and Legal Director at Cerveceria Nacional, S.A.

Adviel studied at the University of Panama, where he obtained a Bachelor's Degree in Law and Political Science; he holds a specialization in Procedural Law from the Univesidad Externado de Colombia and a Master's Degree in Business Law from the Universidad Católica Santa María la Antigua.

Miguel Bolinaga (General Manager and Legal Representative). Miguel Bolinaga was born in Venezuela on March 10, 1966. Mr. Bolinaga is currently the General Manager of AES Panama, S.R.L. and AES Changuinola, S.R.L., he was appointed on July 8, 2013. His place of business is located at the Business Park II Building, V Tower, 11th Floor, La Rotonda Ave., Costa del Este, Panama City. Telephone: (507) 206-2685 and email address: miguel.bolinaga@aes.com.

He previously served as Vice President of the Electricity Market and External Relations at AES El Salvador and Distribution and Commercial Director at the company La Electricidad de Caracas.

Mr. Bolinaga studied at the Experimental National University of the Armed Forces of the Naval School of Venezuela.

2. Senior employees and advisors

The senior members of the Management team supervised and coordinated the activities of the issuer in their respective areas of specialization.

Julio Ho	Leader of Engineering and Technical Services
Julio Díaz Cohen	Director of Risk and Commercial Planning for MCA&C
Arturo Gris	Vice President of Operations for MCA&C
Luis A. Galán	Director of Complex for Central America
Ricardo Campos	Manager of Operations and Maintenance of the Hydroelectric Businesses for Central America
Adviel Centeno	Legal Director
Edgar Ivankovich	Director of Corporate Affairs and Communications
Mayka McCalla	Vice President of Human Resources for MCA&C
Juan Ignacio Rubiolo	President for Mexico, Central America and the Caribbean
Kristina Lund	Vice President of Finance for MCA&C
Miguel Bolinaga	General Manager

Julio Ho (Asset Management Senior Manager) Julio César Ho is the Leader of Engineering and Technical Service of AES Panama, S.R.L. located in Panama City, Costa del Este, Paseo Roberto Motta. Business Park II Building. V Tower. 11th Floor.

He was born on October 18, 1954, a Panamanian citizen. He graduated in Electrical Engineering at the Technological Institute of Higher Studies of Monterrey, Mexico, in December of 1977.

He has been with AES Panama since 2006, when he held the position of Corporate Affairs and Special Project Manager, a position he held until February 2010. Later he was promoted to fill the position of Director of Operations and Electricity Market.

Prior to joining AES in March 2006, Mr. Ho was the Manager of the Planning Unit at ETESA (Electric Transmission Company, Inc.). During 28 years of professional experience in the electricity industry sector, Julio worked at the IRHE (Institute of Water Resources and Electrification) and ETESA in various engineering management positions. Among these he served as Operations Manager for the National Dispatch Center (CND), Distribution and Commercial Manager, Construction Project Manager; and electrical engineer involved in the design, construction and commissioning of Fortuna, La Estrella and Los Valles hydroelectric power plants.

Julio Diaz Cohen (Director of Risk and Commercial Planning for MCA&C). Julio Diaz is the Director of Risk and Commercial Planning for the Mexico, Central America and the Caribbean Strategic Business Unit of The AES Corporation, with a diverse portfolio of 16 generation plants to include hydro, coal, coke, natural gas, solar and methane, as well as large-scale battery facilities, with an installed capacity of 3,511MW and four distribution companies and more than one million end users in El Salvador, Mexico, Panama, Puerto Rico and the Dominican Republic.

In his role of Planning and the role of risk management at the MCAC SBU Julio is responsible for developing and implementing common Enterprise Risk Management practices throughout the SBU, including the establishment of a Risk Management Committee and other related activities in coordination with the Corporate Risk and development of portfolio risk metrics that best helps the MCAC SBU to measure, understand and manage businesses and various risks.

Julio holds a Degree in Project Assessment from the Santo Domingo Institute of Technology, a Bachelor's Degree in Electrical Engineering from the Santo Domingo Institute of Technology, a Master's Degree in Science and Technical Accounting from the Cardinal Sancha Polytechnic Institute, a Master's Degree in Technology Management and Economics from Universidad Pontificia Comillas in Madrid, a Postgraduate Degree from Crestcom International Management Skills Program, a Course in Risk Management from the Foundation for the Advancement of Mathematics, a Postgraduate Degree in Management from the Barna Business School Finance Program, a Postgraduate Degree from an AES Emerging Leaders Program from INCAE Business School and a Postgraduate Degree from an AES Emerging Leaders Program from the National University of Singapore.

Arturo Gris (Vice President of Operations for MCA&C). Arturo Gris is the Vice President of Operations for the AES Strategic Business Unit for Mexico, Central America and the Caribbean, with a portfolio of 16 generation plants including hydro, coal, coke, natural gas, solar and methane, as well as large-scale battery facilities, with an installed capacity of 3,511MW and four distribution companies with more than one million end customers in El Salvador, Mexico, Panama, Puerto Rico and the Dominican Republic.

Gris has the responsibility to manage, operate and maintain the AES power plants in the region in order to meet and exceed the performance indicators of the organization.

Prior to this position, Gris was Vice President of Generation in AES Brazil, where he managed the generation assets of AES Tietê (12 hydroelectric power plants, 2,658 MW) and AES Uruguiana (thermal power plant, 639 MW), power management for AES Brazil, and project development, leading a team of over 225 people.

Luis Antonio Galán (Director of Complex for Central America). Luis A. Galán is Director of the Complex for Central America; he is responsible for the generation business in Panama, which includes AES Changuinola, S.R.L. (Changuinola Hydro Power Plant), with headquarters in Panama City, Costa del Este, Paseo Roberto Motta. Business Park II Building. Tower V. 11th Floor.

Mr. Galán was born on August 7, 1972.

He is currently responsible for ensuring the operation and maintenance of the power generation plant equipment in an efficient and safe manner using best operational practices to ensure the effectiveness and profitability of the business.

He holds a Bachelor's Degree in Chemistry from the Metropolitan Autonomous University of Mexico, as well as a Postgraduate Degree in Higher Management from the Technological University of Panama. He holds a Master's Degree in Business Administration with an emphasis on Human Resources.

As a work experience prior to working with AES, Mr. Galán worked as Plant Manager at Cemex Panama, with the main mission of managing the successful operation of the Cement Plant for the efficient shipment of the products to be commercialized following all standards and Safety, Environment and Quality standards.

Ricardo Campos (Manager of Operations and Maintenance for Hidro businesses in Central America). Ricardo Campos is Manager of Operations and Maintenance for Hidro businesses in Central America, with headquarters in Panama City, Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Business Park II Building, Tower V, 11th Floor.

He is currently responsible for ensuring the operation and maintenance of power plant facilities efficiently and safely, using best operational practices to ensure the effectiveness and profitability of the business.

Ricardo is an electromechanical engineer and has 21 years of experience related to the electricity sector of Panama, 14 of which have been as part of the AES Panama, S.R.L. team.

Prior to this appointment, Ricardo was part of the Operational Excellence and Engineering team, providing support to our plants as Electromechanical Engineering Leader under the Engineering Management Office.

As part of the Changuinola I construction team between 2007 and 2011, he joined the electromechanical group responsible for monitoring the processes of design, construction, testing and commissioning of this power plant.

Between 1999 and 2007, he was plant engineer in charge of the gas turbines and subsequently power plant operator, expansion and renovation project manager, and leader of operations at the Bayano Hydroelectric Power Plant.

Adviel Centeno (Legal Director). Adviel was born in Panama on June 22, 1974. He is the Legal Director for AES Panama, and works out of the office located in Panama City, Costa del Este, Paseo Roberto Motta, Business Park II Building, Tower V, 11th Floor.

Currently Adviel is responsible for centralizing and directing the legal advice required by the different areas of the company, providing the necessary legal support to Senior Management, the Presidency and operational, administrative and marketing areas, so as to increase profitability and maximize value in the market by ensuring that the company observes the legal provisions.

Adviel obtained a Bachelor's Degree in Law and Political Science from the University of Panama. He holds Postgraduate Studies in Procedural Law from the Universidad Externado de Colombia and a Master's Degree in Business Law from the Universidad Católica Santa María La Antigua.

Prior to joining AES, Adviel held the position of Senior Associate at the Mossack Fonseca Law Firm, providing support in such areas as: Corporate, Commercial, Environmental, Security Law, among others.

Edgar Ivankovich (Director of Corporate Affairs and Communications). Mr. Ivankovich is currently the Director of Corporate Affairs and Communications of AES Panama. In the last 9 years in the company he has held the positions of Director of Social Development for the Natural Gas project of AES Colón, Director of Operations in Hydroelectric facilities of the AES Group and participated in the construction of the Changuinola I Hydroelectric Project.

Eng. Ivankovich graduated from the Santa Maria la Antigua University with the degree of Electronic Engineer with an emphasis in Communications, holds a post-graduate degree in top management and a Master's in Business Administration and Business Strategy from the Universidad Latina as well as a Diploma in Finance and Administration of the INCAE Business School. He has more than 25 years in the industrial area and 17 of them in the energy sector.

During his professional career he has held different managerial positions, both locally and regionally, in the areas of operations, logistics, administration and sales. He has been Chairman of the APEDE Energy Commission for the 2016-2017 period. He is currently the President of the Energy Commission of the American Chamber of Commerce (AMCHAM).

Mayka McCalla (Vice President of Human Resources for MCA&C). Mayka McCalla is the vice president of human resources for the Mexico, Central America and the Caribbean Strategic Business Unit of AES Corporation, where she is responsible for the talent management initiatives for the region.

Mayka has extensive experience in strategic planning and human resource management processes, development of proposals for organizational implementation, building relationships with labor unions, budgeting and program design with labor unions.

In her previous position she served as regional manager of training and development for AES Latin America, S.R.L., where was entrusted with the design and implementation of the program of key skills for AES businesses for the region.

She also held the position of Director of Human Resources for AES Panama, S.R.L., from 2007 to 2011, and was responsible for designing, proposing and implementing standards, policies and procedures aimed at attracting, motivating and retaining human talent within the organization, through the management and execution of all Human Resources processes. She developed new initiatives and launched the Department of Human Resources that until then was not structured.

She holds a Degree in Psychology from the University of Panama and a Master's Degree in human resources and business administration from the Universidad Latina de Ciencias y Tecnología.

Juan Ignacio Rubiolo (President for MCA&C). As of the reporting date, he is the president and group director of AES for Mexico, Central America and the Caribbean, with a presence in El Salvador, Panama, Puerto Rico, the Dominican Republic and Mexico, with a diversified portfolio of hydro generation plants, coal, coke, natural gas, solar and methane, as well as large-scale battery installations, with an installed capacity of 3,511MW and four distribution companies with more than one million end customers.

Juan Ignacio Rubiolo has more than 15 years of experience in the energy and electricity markets in America and Asia. He has worked in Fortune 500 companies in various leadership positions in the areas of strategic business planning, project management, business development, commodity risk management, commercial contracts for the electricity, raw materials and risk management markets.

Juan Ignacio joined AES Corporation in 2001 in Argentina and, since then, he has worked in different projects and countries such as the Philippines, Panama and the Dominican Republic, where he actively participated in the opening of the electricity market in each country.

He also directed the operations of AES Mexico, as President and CEO. Likewise, from March 2016 to February 2017, Juan Ignacio served as the General Director of the newly created EnerAB, a company derived from the alliance of AES México with Grupo BAL to develop conventional and renewable energy generation projects, energy storage and infrastructures associated with the development of natural gas and desalination of seawater.

With a postgraduate academic training in Business Administration at the Darden School of Business in Virginia, a Master's Degree in Project Management from the University of Quebec, and a Bachelor's Degree in Business Sciences from the Universidad Austral of Argentina; Juan Ignacio shows a deep experience in the management of commercial areas, business development and markets recently reformed in the energy and electricity industries.

Kristina Lund (Treasurer). As of the reporting date, she is the Vice President of Finance for the Strategic Business Unit of AES in Mexico, Central America and the Caribbean, which includes the AES businesses in Mexico, Puerto Rico, Panama, El Salvador and the Dominican Republic. In this position, she leads the finance area, including the processes of comptrollership, financial planning, treasury and taxes.

Prior to her current position, Ms. Lund was CFO of the AES business unit in Eurasia, covering AES operations in eight countries from Vietnam to the United Kingdom. She also served as Vice President of the Strategy and Corporate Investment Group, leading the development of the AES strategy and assisting the company's Investment Committee.

Ms. Lund joined AES in 2006 and held positions in various groups of the Company's financial organization, including mergers and acquisitions, financial planning and analysis, and investor relations.

Ms. Lund holds a master's degree in business administration (with honors) from Harvard Business School and a bachelor's degree in economics (cum laude) from Wellesley College.

Miguel Bolinaga (General Manager and Legal Representative). Miguel Bolinaga was born in Venezuela on March 10, 1966. Mr. Bolinaga is currently the General Manager of AES Panama, S.R.L. and AES Changuinola, S.R.L., he was appointed on July 8, 2013. His place of business is located at the Business Park II Building, V Tower, 11th Floor, La Rotonda Ave., Costa del Este, Panama City. Telephone: (507) 206-2685 and email address: miguel.bolinaga@aes.com. He previously served as Vice President of the Electricity Market and External Relations at AES El Salvador and Distribution and Commercial Director at the company La Electricidad de Caracas.

Mr. Bolinaga studied at the Experimental National University of the Armed Forces of the Naval School of Venezuela.

3. Legal Advisors

The legal advisors of the Company are the law firm Morgan & Morgan with offices at the MMG Tower, 23rd Floor, 53th Street E, Avenida Paseo del Mar, Costa del Este. Their telephone number is 265-7777 and their fax number is 265-7700; their email address is info@morimor. The law firm's P.O. Box is Apartado 0832-00232 World Trade Center, Panama City, Republic of Panama. The main point of contact is Ramón Varela.

However, the Company may use different law firms to defend their interests or to execute legal procedures.

4. Auditors

Ernst & Young is the independent auditing firm of the Company; their offices are located at the Edificio Office One, 16th Floor, Calle 50 y 53 Obarrio, Panama City, Republic of Panama; and their telephone number is (507) 208-0109 and their fax number is (507) 214-4301. The main point of contact is Victor Ramirez (victor.ramirez@pa.ey.com).

The company has internal auditors working for the Corporation, who perform the work of review and audit in different areas during the fiscal year.

5. Designation by agreements or understandings

Does not apply.

B. Compensation

The total remuneration earned by the senior executives of AES Panamá, S.R.L. for the year 2018 was \$1,920 as annual compensation established for their function and for their performance in the accomplishment of the business objectives in the preceding period. This compensation falls under the Salary Management Policy for AES Panama, S.R.L. and is structured in accordance with the guidelines of The AES Corporation. This policy establishes an annual remuneration consisting of a fixed part, determined by their function, and a variable short-term part, defined by their individual performance together with company performance.

In addition, they receive a long-term compensation established as part of a corporate program centered on global business performance units and stock options of The AES Corporation. Additionally, they receive other side, non-monetary benefits, such as: medical insurance, fuel expenses, among others.

C. Board of Directors Practices

The Board of Directors consists of five members: two elected by the Panamanian Government and three elected by AES Global Power Holding, B.V. There is no specific term for the directors; if a vacancy occurs, an administrator should summon a Members Assembly to replace him/her. As of December 31, 2018, the below-mentioned directors, officials, and executives held the positions listed before their names. The most recent election of directors by the government was made in September of the year 2014 and by AES Global Power Holding, B.V. in December of 2018.

The executive members of the Management team that oversaw and coordinated the activities of the issuer in their respective areas of expertise are.

Name	Elected or designated by	Position	Date of appointment
Juan Ignacio Rubiolo	AES Global Power Holding, B.V.	Administrator/President	December 2018
Arminio Borjas	AES Global Power Holding, B.V.	Administrator/ Vicepresident	October 2014
Pedro Altamiranda	Panamanian Government	Administrator	October 2014
Jean Pierre Leignadier	Panamanian Government	Administrator	October 2014
Daniel Stadelmann	AES Global Power Holding, B.V.	Administrator	July 2015
Adviel Centeno Mayta	AES Global Power Holding, B.V.	Secretary	October 2014
Kristina Lund	AES Global Power Holding, B.V.	Treasurer	December 2018
Miguel Bolinaga	AES Global Power Holding, B.V.	Gerente Manager/Legal Representative	October 2014

D. Employees

As of December 31, 2018, the workforce consisted of 172 full-time employees. The following table shows a breakdown of the personnel by category.

	December 31, 2018
Executives	7
Supervisors	14
Professionals (including engineers and accountants)	68
Technicians	71
Clerical staff and others	12
Total	<u>172</u>

Labor relations with the entire staff are governed by collective bargaining agreements that establish the remuneration level and other benefits for each employee. There is also a labor union, which promotes good relations among all its members, with the aim of maintaining labor peace with all its employees.

IV. MAIN SHAREHOLDERS

A. Identify, number of shares and changes in the share percentage of which the person or persons exercising control are beneficial owners

As of December 31, 2018, AES Global Power Holding, B.V., a wholly-owned subsidiary of The AES Corporation (the Corporation) owns 105,353,687 (49.07%) shares of the Company, the Republic of Panama owns 108,347,536 (50.46%) shares and other partners own 1,016,205 (0.47%) shares.

During 2018, there was no change in the share percentage.

B. Table presentation of the shareholding composition of the issuer

As of December 31, 2018, the shares issued and outstanding totaled 214,717,428 shares, and one vote per share.

Title	Name of beneficiary	Amount and nature of share	Percentage
Percentage share	AES Global Power Holding, B.V.	105,353,687	49.07%
Percentage share	Republic of Panama	108,347,536	50.46%
Percentage share	Other partners	1,016,205	0.47%

C. Controlling person

AES Global Power Holding, B.V., is the administrator and owns 105,353,687 shares; this company is 100% subsidiary of The AES Corporation, which is a diversified company in the field of power generation and distribution with head offices in the United States.

D. Changes to the shareholding control

On December 4, 2018 at the Assembly of Members, the transfer of the shares (105,353,687 shares) owned by AES Elsta, B.V., in favor of AES Global Power Holding, B.V., a wholly-owned subsidiary of The AES Corporation, was approved following a corporate restructuring of the Head Office. The assignment was duly registered in the Public Registry of Panama effective December 5, 2018.

V. RELATED PARTIES, CONNECTIONS, AND AFFILIATIONS

Identification of businesses or contracts with related parties

Concession Contracts

With reference to the privatization, the Company AES Panamá, S.R.L. signed four concession contracts with the ASEP, whereby we were granted a concession to operate the hydroelectric facilities of Bayano, La Estrella, Los Valles, and Esti in order to generate and sell power.

The terms of the concession contracts expire in December 2048 (Bayano, La Estrella, Los Valles) and in February 2052 (Esti), and they may be renewed for another 50 years, subject to approval by the ASEP.

We have also signed four water concession contracts, each one dated on June 30th, 1998, with the National Institute of Renewable Resources (actually Ministry of the Environment), according to which we were granted the right to use the water of rivers (i) Bayano: for the Bayano Power Plant, (ii) Los Valles: for the Los Valles Power Plant, (iii) Caldera: for the La Estrella Power Plant, and (iv) Esti, Chiriqui and Barrigon creek: for the Esti Power Plant, in order to generate power through hydroelectric plants. They will remain valid until the expiration of the concession contracts signed with ASEP.

Supply Contracts and Transactions with Related Parties

The Panamanian Government made a significant investment in the generation, distribution, and transmission companies of Panama's electrical energy industry. Consequently, all the transactions between the Company and these companies are deemed transactions with related parties.

The Company has contracts with distribution companies and large clients to supply energy and capacity to them. By 2018, the Company had 93.89% of its firm capacity contracted under several agreements for the sale of power and energy with distribution companies, large clients, and generators in the Republic of Panama. According to Panamanian regulations, the Company purchases energy in the spot market when it cannot honor its commitments with its own power generation due to market requirements. For the year 2018, energy purchases totaled \$15,748

In addition, as of December 31, 2018, the Company incurred fixed costs for the use of transmission lines for a net amount of \$4,746 and other costs of energy sales for \$4,608.

<u>Relates parties</u>	Transactions in thousands (\$)			
	<u>Revenues</u>	<u>Purchases</u>	<u>Fixed transmission</u>	<u>Other costs of sale</u>
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	199,752	2,667	—	881
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	68,441	458	—	65
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)	36,846	185	—	—
Bahía Las Minas, Corp.	3,429	726	84	—
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	3,019	633	4,662	3,662
Caja de Seguro Social	2,871	—	—	—
Enel Fortuna, S.A.	2,556	6,071	—	—
Contraloría General de la República	444	—	—	—
Autoridad del Canal de Panamá	412	4,996	—	—
Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA)	—	12	—	—
	<u>317,770</u>	<u>15,748</u>	<u>4,746</u>	<u>4,608</u>

Government Compensation

The Government of the Republic of Panama, in order to reduce the impact of high prices in the spot market, in the hydroelectric companies in which it holds a shareholding, implemented a compensation mechanism for the limitations to transport energy from the west of the country, as a result of delays in the execution of the transmission projects indicated in the expansion plan ("Third Transmission Line").

Under the negotiation agreement with the Government, it was agreed to reimburse the difference between the cost at which the Company purchases energy in the spot market and the price at which the Company sells that energy under the PPA's with the distribution companies referenced to a power contracted of 70 MW, but subject to a maximum refund of \$40,000 in 2014 and \$30,000 in 2015 and 2016.

As of December 31, 2018, the Company has billed \$46,174 and collected \$36,594 in reimbursements, reducing the costs of electricity purchases and leaving a receivables balance of \$9,579. This balance is presented net of discount, which results from the assessment of the present value of the account receivable and is presented as a direct deduction to the nominal amount of the account receivable. The amortization of this discount is presented in the statement of comprehensive income net of interest expenses. The effective rate for calculating the present value was 5.5%. As of December 31, 2018, the balance of this account receivable net of discount totals \$9,333.

Transfer of the Repowering Costs of the Transmission Lines to ETESA

On March 21, 2016, the project for the repowering of the transmission line was completed, consisting of the replacement of the conductors of lines 115-1B, 115-1C and 115-2B in the sections between the Las Minas 1 Substation and the Santa Rita Substation (approximately 6.2 km) and lines 115-3A, 115-3B, 115-4A and 115-4B between the Las Minas 2 Substation and the Panama Substation entirely (approximately 55 km), to reinforce the transmission system between the Bahía Las Minas Substation and Panama. This was done due to the entry into operation of the thermoelectric projects in the Colón area, including the Estrella del Mar I Power Barge. This project is included in the Expansion Plan for 2017, which was approved by Resolution AN No. 11907 of December 13, 2017.

On July 13, 2017, AES Panamá, S.R.L and Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) signed the Transfer of Assets Agreement No. GG-068-2017, through which AES Panama reportedly transferred the project to ETESA. On October 12, 2017, AES Panamá, S.R.L. and ETESA sent a note to the ASEP, for the approval of a new agreement, which contains new terms and conditions in relation to the payment terms. The ASEP authorized the approval of the payment scheme between the parties and through the certification of the secretary of ETESA on February 5, 2018, the Board of Directors of ETESA approved the payment method for the aforementioned Repowering Project.

With the preceding approvals, the Asset Transfer Agreement was signed on July 3, 2018 and sent to the Office of the Comptroller General of the Republic, for its respective endorsement.

Subsequently, through the certification of the ETESA secretary dated October 5, 2018, the ETESA Board of Directors approved the payment of the total amount of the project through a single payment, considering the capital debt plus ITBMS as of November 30, 2018, for the transfer of assets.

The Company accepted the proposal and a new agreement was signed at the end of October 2018, which was countersigned by the Comptroller's Office on March 7, 2019. As of December 31, 2018, the balance receivable from this account amounts to \$9,032.

Tariff Adjustment Refund

On September 27, 2017, the National Authority of Public Services, issued Resolution AN No. 11667 - Elec, which authorizes the Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) to defer the tariff refund of years 2, 3 and 4 to the Market Agents of the tariff period from July 2013 to June 2017, as a result of the review of charges for use and connection of the Transmission System and the Integrated Operation Service, so that it becomes effective as of July 2021, for a period of 8 years.

In due time, AES Panamá, S.R.L. filed an appeal against Resolution AN No. 11667, requesting the revision of some considerations applied to AES Panama, S.R.L. and on behalf of its Large Clients, for which the ASEP through resolution AN No. 11884 suggested to maintain in all its parts the Resolution AN No.11667, which was modified by Resolution AN No.11872. In it, it issues some modifications to the recitals, one of which sets the refund period to 5 years for the adjustments to CUSPT and 2 years for the adjustments of the SOI, both to be effective as of July 2021.

Through this resolution, ETESA is ordered to confirm the refund amounts. ETESA through note ETE-DGC-GC-049-2018 confirms said amounts applicable to tariff adjustment to AES Panama, S.R.L. for the sum of \$2,310 plus interest.

Energy Sales and Purchases

On March 9, 2007, the Company signed with AES Changuinola, S.R.L. a contract for the purchase of Firm Power and Energy for a period of ten years (from 2011 to 2020).

On May 14, 2010, it signed amendment No. 1 to the reserve contract No.01-07, where it added two new line items of purchase of firm power and energy for a period of 10 years, starting in 2012 and 2013.

On June 25, 2012, amendment No. 2 was signed, through which the duration of the amendment was modified, extending its validity until December 31, 2030.

On August 29, 2013, amendment No. 3 to this contract was signed, according to which, as of January 1, 2014, the reserve contract is managed as a physical contract and a fourth line item is added to complete the sale of firm power of Chan I until the year 2030.

On December 7, 2015, amendment No. 4 was signed, which establishes the prices of power and energy contracted for the years 2023 through 2030, which had not been established in amendment No. 3, resulting from the ETESA 01-12 tender.

On May 31, 2018, amendment No. 5 was signed, modifying and establishing the amounts of the firm power contracted on a monthly basis until the year 2030. As a result of this amendment, an increase was generated in the straight-line recognition of the operating lease for the portion corresponding to the capacity to \$ 1,521 per month as of June 1, 2018.

As a result of this agreement, AES Panamá, S.R.L. maintained an overdue account receivable for \$63,227, which was capitalized through approval of the Board of Administrators of AES Panama, S.R.L. at the meeting held on September 25, 2013. Through this transaction AES Panamá, S.R.L. became the owner of 20% of AES Changuinola, S.R.L.

On June 30, 2015, the Company signed with AES Changuinola, S.R.L. a power reserve contract for a period of 5 years, starting on July 1, 2015. On August 16, 2017, amendment No. 1 was signed, increasing the amount of power contracted as of October 1, 2017 to June 30, 2020.

On March 1, 2016, the Company signed with Gas Natural Atlántico, S. de R.L. two framework contracts for the purchase of Firm Power for a period of three years with automatic one-year extensions.

Administration Contract

The Company had an administration contract with the Company AES Panamá Energy, S.A., dated January 14, 1999. As a result of the corporate reorganization, in 2010, The AES Corporation decided to use a new subsidiary as the entity in charge of administration and provision of services in favor of AES Panamá, S.R.L. being this company AES Solutions LLC, without adversely affecting the terms and conditions of the administration contract.

This management agreement with AES Solutions LLC, a subsidiary of the Corporation, is effective from January 1, 2010 through December 31, 2018. This agreement establishes that AES Solutions LLC will assume managerial, administrative and operational control of the business and affairs of AES Panamá, S.R.L. and among other things, the power to appoint the general manager and other executives. It also indicates that it must obtain the approval of the Board of Directors to take any of the following actions: (i) Sell, abandon, mortgage, pledge or otherwise encumber the concession contracts granted, (ii) Carry out one or more sales of assets that individually or as a whole add up to \$5,000, (iii) Acquire debt on behalf of the company for an amount greater than \$5,000, (iv) Agree or enter into agreements to appoint an individual to perform any of the aforementioned acts.

This agreement establishes that the annual fees will be for the minimum amount of \$4,000, sum that will be adjusted annually as a result of the inflationary changes and it will be the Board of Administrators who approves biannually the billed charges, which annually will be at least the agreed minimum amount. The fees recognized in administration expenses for this contract amount to \$5,803 and \$6,415 for the years ended December 31, 2018 and 2017, respectively.

Any controversy or claim that may arise from the Administration Contract and that may not be directly resolved between the parties shall have to be resolved solely through arbitration, whose final award will be compulsorily enforced in accordance with the arbitration regulations of the United Nations Commission on International Trade Law (UNCITRAL, for its acronym in English) and shall be governed by Panamanian laws. The arbitration court shall consist of three arbiters. AES Solutions LLC and the Panamanian Government shall each appoint one arbiter, and the third arbiter may be selected by mutual agreement by the other two arbiters or otherwise according to the UNCITRAL arbitration regulations. Any arbitration award shall be final and compulsorily complied with by the parties.

The Company maintains a management contract with AES Changuinola, S.R.L., which establishes its fees, using as a basis the costs incurred plus 5%. For the years ended December 31, 2018 and 2017, the total fees are recorded in the other income category in the comprehensive income statement for \$1,092 and \$856, respectively.

The Company maintains a technical assistance agreement with AES Servicios América S.R.L., a subsidiary of the Corporation. For the years ended December 31, 2018 and 2017, the fees for this line item were \$77, each year.

On August 2, 2016, the Company signed a reimbursement contract for expenses with Gas Natural Atlántico, S. de R.L. which went into effect as of January 1, 2016, for a maximum total amount of \$500, effective until the date of substantial termination of the generation plant.

On August 2, 2016, the Company signed an expense reimbursement contract with Costa Norte LNG Terminal, S. de R., which went into effect as of January 1, 2016, for a maximum total amount of \$300, in effect until the date of substantial termination of the natural gas terminal. On April 10, 2017, amendment No. 1 was signed, modifying the total amount of the contract to \$603.

In June 2017, AES Panamá S.R.L. signed a human resources services agreement with AES Servicios América, S.R.L. which consists of payroll supervision, validation of calculations and coordination of all activities carried out by the external payroll consultant hired. The fees were retroactive to January 2017. For the year ended December 31, 2018 and 2017, the fees for this line item were \$62 and \$40, respectively.

B. Interest of Experts and Advisers

Not applicable.

VI. FISCAL TREATMENT

In Panama, as established by the current Tax Code, the income tax for legal entities in which the state has a shareholding of more than 40%, will be calculated using a 30% income tax rate.

In addition, legal entities whose taxable income exceeds \$1,500 per year will calculate the income tax by applying the tax rate corresponding to the one that is greater between:

- a) The net taxable income calculated by the established method (traditional).
- b) The taxable net income resulting from applying to the total taxable income, four point sixty seven percent (4.67%), (Alternate Calculation Method of the Income Tax - CAIR).

Likewise, the current Tax Code establishes that the taxpayers will present an estimated income statement that they will obtain in the year following that covered by the tax return, which must not be less than the income indicated in the tax return. The company's income tax returns are subject to review by the tax authorities for the last three years, including the year ended in December 2018.

The deferred tax asset consists mainly of the difference in the tax base of assets, over the carryover of tax losses and provisions for expenses that, according to the current Tax Legislation, will be deductible when actually paid or used.

VII.CAPITALIZATION STRUCTURE

A. Summary of the Capitalization Structure

1. Shares and securities

Below is a table with the issued and outstanding securities

TYPE AND CLASS OF SECURITY	AMOUNT OF SECURITIES ISSUED AND OUTSTANDING	CAPITALIZATION (in US\$) thousands
Participating stock	214,717,428	\$ 141,402

2. Debt Securities

The securities are composed mainly of Corporate Bonds in the amount of \$375,000 maturing on June 25, 2022, at an interest rate of 6.00%.

B. Description and Rights of Securities

All shares are fully paid, with a nominal value of \$ 0.607747 each and with the right to one vote. The shares account for 100% of the total amount of authorized shares.

1. Share Capital

At December 31, 2018, the share capital was \$141,139, which was represented by 214,717,428 participation shares for both years, which are duly authorized, issued and paid.

2. Debt Security

On June 18, 2015, the Company placed debt securities for \$300,000. This facility was subscribed and distributed by Banco General, S.A. and Deutsche Bank Securities Inc. and was issued through a \$300,000 debt bond issued under rule 144A/Regulation S of the New York Stock Exchange in the international and domestic market maturing on June 25, 2022 and at an annual interest rate of 6.00% with a single payment at maturity of the principal amount and semi-annual interest payments. In October 2016, the Company re-opened the bond, issuing an additional \$75,000, under the same terms and conditions as the original bond.

C. Market Information

December 12, 2018 - Notification of the transfer of the shares of AES Elsta B.V., in favor of AES Global Power Holdings B.V., as a result of the merger of both companies. In addition, during the transfer, Mr. Juan Ignacio Rubiolo was appointed as administrator and president, replacing Mr. Manuel Pérez Dubuc; additionally, Ms. Kristina Lund was appointed as treasurer, replacing Mr. Gustavo Pimenta.

II PART FINANCIAL SUMMARY

1. Presentation applicable to issuers in the commercial and industrial sector:

Total Sales or Revenues	90,259	98,103	90,915	84,152
Operating Margin	23,136	31,364	30,595	20,245
General and Administrative Costs and Expenses	59,076	58,811	52,423	56,202
Net Profit	14,020	21,387	18,570	12,852
Shares	214,717,428	214,717,428	214,717,428	214,717,428
Profit per Share	0.07	0.10	0.09	0.06
Depreciation and Amortization	8,047	7,928	7,897	7,705
Current Assets	110,545	106,276	127,341	108,212
Total Assets	559,411	576,954	599,529	584,210
Current Liabilities	58,110	48,043	38,434	43,632
Long Term Liabilities	429,534	428,700	426,308	424,395
Paid in Capital	155,603	155,586	155,569	155,554
Acumulated Deficit	(81,514)	(53,034)	(18,421)	(36,991)
Total Equity	71,767	100,211	134,787	116,183
Total Debt/Equity	6.79	4.76	3.45	4.03
Working Capital	52,435	58,233	88,907	64,580
Current Ratio	1.90	2.21	3.31	2.48
Operating Income/Interest Expense	4.85	5.03	4.73	3.82

III PART FINANCIAL STATEMENTS

The Financial Statements of AES Panama, S.R.L., audited by an independent Certified Public Accountant, are attached in annex 2.

IV PART CORPORATE GOVERNANCE

In accordance with the guidelines and principles ordered through Agreement No. 12 of November 11, 2003 for the adoption of recommendations and procedures dealing with the good corporate governance of registered corporations, respond the following questions in the presentation included next, without prejudice to the additional explanations deemed necessary or advisable. In case the registered corporation is subject to other special systems on the matter, elaborate on it.

	Minimum content
1.	<p>Indicate if rules or procedures of good corporate governance have been adopted within the organization? If yes, indicate if they are based upon any specific regulations</p> <p>Yes, the Company has internal Policies and Procedures Manuals, based upon best business practices, in addition to the regulations outlined in the articles of incorporation.</p>
2.	<p>Indicate if these rules and procedures contemplate the following issues:</p> <p>a. Supervision of the activities of the organization by the Board of Directors.</p> <p>Yes, approval of the Board of Directors is required to:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Sell, abandon, mortgage, pledge or otherwise encumber the concession contracts granted 2. Carry out one or more sales of assets that, either individually or as a whole, add up to Five Million Dollars 3. Acquire debt on behalf of the company for an amount greater than Five Million Dollars 4. Approve or execute acts to appoint an individual to perform any of the aforementioned acts <p>b. Existence of independent criteria applicable to the appointment of Directors vis-à-vis shareholding control.</p> <p>Not included.</p> <p>c. Existence of independent criteria applicable to the appointment of Directors vis-à-vis the administration.</p> <p>Not included.</p> <p>d. The formulation of rules that prevent, within the organization, the control of power by a small group of employees or directors.</p> <p>Not included.</p> <p>e. Creation of Support Commissions, such as Compliance and Risk Administration and Auditing Commissions.</p> <p>Currently the Company has a Regional Risk Management Policy which includes the creation of a multidisciplinary risk committee responsible for approving the system of management and control of risks, policies, regulations and manuals, to ensure compliance with policies and regular monitoring of risks and controls in place, among other functions. This Policy is responsible for supporting the structure and processes of the local company through its divisions of risk management, audit and control, ethics and compliance, and safety. Annually the risk management strategy of the business must be updated and approved by these corporate offices.</p>

	<p>f. The holding of working meetings by the Board of Directors and the drafting of minutes that show the decisions made.</p> <p>Yes.</p>
	<p>g. The right of every director and dignitary to collect and obtain information.</p> <p>Yes, the Code of Ethics stipulates that “AES people are responsible for communicating effectively with shareholders and government agencies and for submitting to them complete and accurate information, for all legal matters, on the financial condition of the Company and the results of its operations.”</p>
3.	<p>Indicate if a Code of Ethics has been adopted. If yes, indicate to whom the method of disclosure is addressed.</p> <p>Yes, it is addressed to members of the Board of Directors, executive staff, workers and contractors in general. It is presented when entering the company for the first time or when participating in a procurement process and each of them must receive feedback on every two years. It is available on the web and intranet pages.</p>
	Board of Directors
4.	<p>Indicate if the corporate governance rules establish parameters for the Board of Directors in relation to the following aspects:</p>
	<p>a. Information and communication policies of the company for its shareholders and third parties.</p> <p>Yes, as indicated in question 2.g “AES people are responsible for communicating effectively with shareholders and government agencies and for submitting to them complete and accurate information, for all material matters, on the financial conditions of the Company and the results of its operations.”</p>
	<p>b. Conflicts of interests among Directors, Dignitaries, and key Executives, as well as decision making process.</p> <p>Yes, AES people have the obligation to act in the best interest of the Company and are forbidden to take on business opportunities that may arise through the use of properties, information, or position in the Company for personal benefit. The Code of Conduct and Conflict of Interest Policy is about how our people should act in the face of a potential conflict of interest.</p>
	<p>c. Policies and procedures for the selection, appointment, remuneration, and firing of the main executives of the company.</p> <p>There is a manual of human resources policies and procedures that allow the administration of human management processes.</p>
	<p>d. Performance evaluation systems for key executives.</p> <p>The Company has an evaluation system established as a corporate norm of The AES Corporation, based upon performance, achievement of goals and objectives, and the compensations offered in the local markets.</p>
	<p>e. Reasonable control of risk.</p> <p>Not included</p>
	<p>f. Appropriate accounting records that reasonably show the financial position of the company.</p> <p>The Company has established policies and procedures for the preparation, review, and approval of accounting records. In addition, there are specific policies in place on accounting treatment and records (e.g. Deterioration, derivatives, PP&E).</p>
	<p>g. Protection of assets, prevention and detection of fraud and other irregularities.</p> <p>The AES Code of Conduct and its complementary policies contain procedures for the protection of assets, as well as for the prevention and detection of fraud and irregularities. Likewise, if there is a fault, any AES person is able to report it through a tool called AES Help Line. This is available to all workers 24 hours a day, 7 days a week, either personally or anonymously and without charge.</p>

	<p>h. Adequate representation of all shareholding groups, including minority groups. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>i. Internal control mechanisms to manage the corporation and its periodic supervision.</p> <p>The Corporate Charter, Financial Policies and Procedures approved in order to comply with internal controls, the Procedures Manual of the Integrated Management System, the Code of Ethics and Business Conduct and the Compliance Code, the internal and external audits of safety, occupational health and the environment, internal and external audits of internal control and external financial audits, constitute the mechanisms that guarantee the best management of company.</p>
5.	<p>Indicate if the corporate governance rules contemplate incompatibilities among the members of the Board of Directors in demanding or accepting payments or other special benefits or in achieving personal interests.</p> <p>The AES Code of Conduct, as well as the Anti-Corruption Policy, Gift and Entertainment Policy, Conflict of Interest Policy and the Donation Policy state that AES people are expected to avoid any activity or situation that they may believe or seem to create a conflict between their interest and that of AES. Similarly, AES people are prohibited from taking on business opportunities that arise through the use of the Company's property, information or position for personal gain, and no employee, executive or director can compete with the Company. Compliance with the Code is mandatory.</p>
	Makeup of the Board of Directors
6.	<p>a. Number of Directors of the Corporation</p> <p>Five Administrators, three representatives of AES Global Power Holding, B.V. and two from the Republic of Panama</p>
	<p>b. Number of Directors Independent from the Administration</p> <p>The number of Independent Administrators of the Administration is 2, and corresponds to the Administrators appointed by the Panamanian Government.</p>
	<p>c. Number of Directors Independent from Shareholders</p> <p>None.</p>
	Shareholders
7.	<p>Do the corporate governance mechanisms include rules to guarantee the exercise of rights by shareholders, such as:</p>
	<p>a. Access to information on corporate governance criteria and their compliance. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>b. Access to information on selection criteria for external auditors. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>c. Exercise of their right to vote in shareholders meetings in accordance with the articles of incorporation and/or bylaws of the corporation. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>

	<p>d. Access to information on the remuneration of the members of the Board of Directors. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>e. Access to information regarding remuneration of Key Executives. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>f. Knowledge of the shareholding remuneration system and other benefits offered to the employees of the corporation. (This information must be supplied in case of public share offers. For public offers of other securities, it will be supplied only when it is important for the investing public in the opinion of the issuer).</p> <p>Not applicable.</p>
	Committees
8.	Do the corporate governance rules include the creation of support committees, such as:
	<p>a. Auditing Committee; or its equivalent</p> <p>No. The Company relies on the corporate structure of internal audit in order to establish the best practices of business controls.</p>
	<p>b. Compliance and Risk Administration Committee; or its equivalent</p> <p>No. The Company has local and regional compliance officers, who perform the analysis of the risks for certain transactions, ensure strict compliance with the Code of Conduct and investigate the reports made by third parties on inappropriate behavior.</p>
	<p>c. Committee for the Evaluation and Nomination of Independent Directors and Key Executives; or its equivalent</p> <p>No. The Company has procedures that establish the regulations regarding personnel: Selection and Contracting, Compensation, Benefits and Payroll Disbursements. The company does not have independent directors.</p>
	<p>d. Others:</p> <p>No</p>
9.	If the answer to previous question is yes, have these committees been created for the period covered in this report?
	<p>a. Auditing Committee</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>b. Compliance and Risk Management Committee.</p> <p>Not applicable.</p>
	<p>c. Committee for the Evaluation and Nomination of independent directors and key executives.</p> <p>Not applicable.</p>
	Makeup of the Committees
10.	Indicate how the Committees are made up:
	<p>a. Auditing (number of members and positions of those who make it up; for instance, 4 Directors - 2 independents - and the Treasurer).</p> <p>It has not been created so far.</p>

	<p>b. Compliance and Risk Management</p> <p>The Human Resources Directorate and the Compliance Official are currently the units responsible for guaranteeing that all people of the company effectively apply the norms outlined in the Code of Ethics and Conduct, the Compliance Program, and the Internal Work Regulations in the conduct of their activities and, above all in the major contracts signed by the company in the regular course of its business.</p>
	<p>c. Evaluation and Nomination of independent directors and key executives.</p> <p>The Company has procedures that establish the regulations regarding personnel: Selection and Contracting, Compensation, Benefits and Payroll Disbursements. The company does not have independent directors.</p>

V PART DISCLOSURE

In accordance with the provisions of the agreement 6-2001 of the National Securities Commission, it is expressly understood that this document has been prepared with the knowledge that its content will be made available to the investing public and the public in general.

1. Means of disclosure

The website of the Company www.aespanama.com.

2. Date of disclosure

As of March 29, 2019.

SIGNATURE

Miguel Bolinaga
General Manager

Estados Financieros

AES Panamá, S.R.L.

*Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
con el Reporte de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Reporte de los Auditores Independientes.....	1
Balances Generales	3
Estados de Resultados Integral	5
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	6
Estados de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	9 - 51



Building a better
working world

Ernst & Young Limited Corp.
Edificio Office One - Penthouse, Pisos 15 - 16
Calle 50 y 58 Obarrio
Panamá, República de Panamá

P.O. Box 0832-1575 W.T.C.
Tel: (507) 208-0100
Fax: (507) 214-4301
www.ey.com/centroamerica

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de AES Panamá, S.R.L., (la Compañía) los cuales comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los estados conexos de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para los años terminados en esas fechas, y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América; esto incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas significativas debido ya sea a fraude o error.

Responsabilidad de los auditores

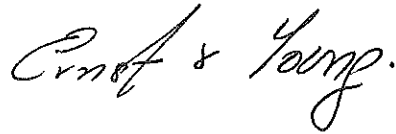
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en los Estados Unidos de América. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no tienen errores significativos.

Una auditoría incluye ejecutar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones erróneas significativas en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por parte de la Compañía, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Por lo tanto, no expresamos dicha opinión. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto 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 antes referidos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de AES Panamá, S.R.L. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América.



31 de marzo de 2019
Panamá, República de Panamá

AES Panamá, S.R.L.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Notas</i>	2018	2017
ACTIVOS		
Activos a corto plazo		
3 Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,841	\$ 16,412
Cuentas por cobrar:		
Clientes	5,762	6,639
4 Compañías relacionadas	70,467	53,040
4 Compañías afiliadas	5,653	3,063
Otras	157	159
5 Inventarios, neto	7,399	5,970
Impuesto sobre la renta pagado por adelantado	884	—
7 Gastos pagados por anticipado	4,382	703
Total de activos a corto plazo	110,545	85,986
Activos a largo plazo		
6 Propiedad, planta y equipo, neto	385,270	402,676
Total de propiedad, planta y equipo, neto	385,270	402,676
Otros activos		
4 Otras cuentas por cobrar a compañías relacionadas	2,500	20,382
8 Activos intangibles, netos	8,167	10,520
Anticipo a proveedores	46	324
9 Inversión en afiliada	50,730	43,303
3 Efectivo restringido	2,139	1,756
Otros	14	13
Total de otros activos a largo plazo	63,596	76,298
TOTAL DE ACTIVOS	\$ 559,411	\$ 564,960

Notas

2018

2017

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivos a corto plazo

11	Préstamo por pagar	\$	12,000	\$	—
	Cuentas por pagar:				
	Proveedores		13,576		10,059
4	Compañías relacionadas		5,342		1,651
4	Compañías afiliadas		18,456		21,642
	Intereses por pagar		362		362
	Impuesto sobre la renta por pagar		—		296
	Gastos acumulados por pagar y otros pasivos		8,374		4,869
	Total de pasivos a corto plazo		58,110		38,879

Pasivos a largo plazo

	Prima de antigüedad		623		867
	Cuentas por pagar		673		718
11 y 18	Bonos por pagar, netos		372,658		372,080
17	Impuesto sobre la renta diferido, neto		47,138		46,324
6	Obligación por retiro de activo		1,438		1,378
4 y 10	Pasivos diferidos		7,004		1,421
	Total de pasivos a largo plazo		429,534		422,788

PATRIMONIO

	Capital autorizado		141,139		141,139
	Capital adicional pagado		14,464		14,397
	Déficit acumulado		(81,514)		(49,843)
	Impuesto complementario		(161)		(161)
	Otras partidas integrales de afiliada		(2,161)		(2,239)
	Total de patrimonio		71,767		103,293

TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO

\$	559,411	\$	564,960
----	---------	----	---------

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá, S.R.L.

Estados de Resultados Integral

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

<i>Notas</i>		2018	2017
4	Venta de electricidad	<u>\$ 363,429</u>	<u>\$ 342,619</u>
	Costos y gastos de operación		
4	Compra de electricidad	125,989	106,572
4 y 10	Costo de arrendamiento operativo	18,213	18,585
4 y 14	Otros costos de venta de energía	35,483	43,444
4	Costos de transmisión	4,746	1,431
15	Operación y mantenimiento	36,139	36,713
6 y 8	Depreciación y amortización	31,577	31,429
4	Administración	5,942	6,532
	Total de costos y gastos de operación	<u>258,089</u>	<u>244,706</u>
	Utilidad en operaciones	105,340	97,913
	Otros (gastos) ingresos		
	Ingresos por intereses	708	396
4 y 11	Gasto de intereses, netos	(21,735)	(22,332)
6	Amortización de obligación de retiro de activo	(60)	(57)
4 y 16	Otros (gastos) ingresos, netos	(373)	1,293
9	Participación patrimonial en afiliada	7,349	4,682
	Total de otros gastos, netos	<u>(14,111)</u>	<u>(16,018)</u>
	Utilidad antes del impuesto sobre la renta	91,229	81,895
17	Impuesto sobre la renta	<u>24,400</u>	<u>18,563</u>
	Utilidad neta	<u>66,829</u>	<u>63,332</u>
	Otras partidas integrales de afiliada	78	78
	Total de resultados integrales del año	<u><u>\$ 66,907</u></u>	<u><u>\$ 63,410</u></u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá, S.R.L.

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital Autorizado	Capital Adicional Pagado	Déficit Acumulado	Impuesto Complementario	Otras Partidas Integrales de Afiada	Total de Patrimonio
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 141,139	\$ 14,323	\$ (43,326)	\$ (161)	\$ (2,317)	\$ 109,658
Utilidad neta	—	—	63,332	—	—	63,332
Otras partidas integrales de afiliada	—	—	—	—	78	78
Dividendos pagados (Nota 4)	—	—	(69,849)	—	—	(69,849)
Compensación basada en acciones	—	74	—	—	—	74
Saldos al 31 de diciembre de 2017	\$ 141,139	\$ 14,397	\$ (49,843)	\$ (161)	\$ (2,239)	\$ 103,293
Saldos al 1 de enero de 2018	\$ 141,139	\$ 14,397	\$ (49,843)	\$ (161)	\$ (2,239)	\$ 103,293
Utilidad neta	—	—	66,829	—	—	66,829
Otras partidas integrales de afiliada	—	—	—	—	78	78
Dividendos pagados (Nota 4)	—	—	(98,500)	—	—	(98,500)
Compensación basada en acciones	—	67	—	—	—	67
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 141,139	\$ 14,464	\$ (81,514)	\$ (161)	\$ (2,161)	\$ 71,767

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

AES Panamá, S.R.L.

Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad neta	\$ 66,829	\$ 63,332
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	27,352	27,211
Amortización	4,211	4,204
Amortización de otras ganancias integrales	14	14
Ganancia por reembolso de seguro por daños a la propiedad	—	(1,472)
Pérdida por retiro de activo fijo	1,702	1,343
Provisión por obsolescencia y deterioro	403	337
Gastos por incrementos de obligaciones por retiro de activos	60	57
Impuesto sobre la renta diferido	814	2,234
Amortización de costos financieros diferidos	980	851
Participación patrimonial en afiliada	(7,349)	(4,682)
Amortización de prima en bonos	(438)	(414)
Amortización de descuento en cuentas por cobrar a largo plazo	(493)	739
Compensación basada en acciones	67	74
Flujos de efectivo antes de los movimientos del capital de trabajo	<u>94,152</u>	<u>93,828</u>
 Cambios en activos y pasivos de operación		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(765)	(6,314)
(Aumento) disminución en inventarios	(1,832)	45
(Aumento) en impuestos pagados por anticipado	(884)	—
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(3,679)	441
Aumento en ingresos diferidos	5,583	5,955
Dividendos recibidos	—	1,775
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	4,755	(2,534)
(Disminución) en impuesto sobre la renta por pagar	(296)	(6,399)
Aumento en gastos acumulados por pagar y otros pasivos	3,505	399
(Disminución) aumento en prima de antigüedad por pagar, netos de pagos	(244)	381
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>100,295</u>	<u>87,577</u>
 Pasan ... \$	100,295	\$ 87,577

AES Panamá, S.R.L.

Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

	2018	2017
Vienen...	\$ 100,295	\$ 87,577
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Anticipos para la adquisición de propiedad, planta y equipo	(46)	(324)
Adquisición de propiedad, planta y equipo	(1,588)	(976)
Construcciones en proceso	(9,282)	(17,291)
Compra de activo intangible	(1,829)	(45)
Ingreso por venta de propiedad, planta y equipo	17	6
Reembolso de seguro por daños a la propiedad	—	1,472
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(12,728)	(17,158)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Producto de nuevos préstamos	12,000	—
Dividendos pagados	(98,500)	(69,849)
Pago de financiación por construcciones en proceso	(1,255)	(923)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(87,755)	(70,772)
Disminución neta de efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido	(188)	(353)
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al comienzo del año	18,168	18,521
Efectivo, equivalentes de efectivo y efectivo restringido al final del año	\$ 17,980	\$ 18,168
Información suplementaria		
Intereses pagados	\$ 22,500	\$ 22,500
Impuesto sobre la renta pagado	\$ 24,765	\$ 22,551
Compras de PP&E no pagadas al final del año	\$ 3,200	\$ 3,978
Información suplementaria de actividades no monetarias		
Obligación por retiro de activo capitalizado	\$ 60	\$ 57

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

1. Información Corporativa

AES Panamá, S. R.L. (en lo sucesivo la “Compañía”) fue constituida el 26 de octubre de 1999 como resultado de la fusión de Empresa de Generación Eléctrica Chiriquí, S. A. (en lo sucesivo “Chiriquí”) y Empresa de Generación Eléctrica Bayano, S. A. (en lo sucesivo “Bayano”). Chiriquí y Bayano fueron incorporadas como sociedad anónima el 19 de enero de 1998, producto del proceso de privatización y reestructuración de la industria de energía eléctrica en la República de Panamá. Al momento de su incorporación la Compañía operaba una planta hidroeléctrica con una capacidad instalada de 150 megavatios en Bayano, una planta térmica con una capacidad de 42.8 megavatios localizada en la Provincia de Panamá, la cual dejó de operar en el año 2005 y el 18 de octubre de 2006 fue traspasada a la Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA) quien asume todas las obligaciones y responsabilidades sobre la planta, según contrato de traspaso de las turbinas de gas, y las plantas hidroeléctricas de La Estrella y Los Valles con una capacidad instalada de 42 y 48 megavatios, respectivamente, localizadas en la Provincia de Chiriquí. La planta de Bayano culminó la expansión de la primera y segunda unidad incrementando su capacidad de 75 a 87 megavatios en ambas unidades y la construcción de la tercera unidad de 86 megavatios en el mes de febrero de 2004, totalizando 260 megavatios de capacidad instalada en el complejo Bayano. La Compañía construyó la hidroeléctrica Estí con una capacidad instalada de 120 megavatios, localizada en la Provincia de Chiriquí, la cual entró en operación comercial el 20 de noviembre de 2003. Adicionalmente, la Compañía inició en marzo de 2006, la repotenciación de las cuatro unidades de generación de las plantas La Estrella - Los Valles, incrementando su capacidad a 45 y 51 megavatios respectivamente en junio de 2006, y al 30 de junio de 2007 a 47 y 55 megavatios con la culminación del proyecto de repotenciación.

La Compañía inició en el último cuatrimestre del año 2014, la instalación de una central térmica tipo Barcaza denominado Proyecto Térmico Barcaza Estrella del Mar I con una capacidad instalada de 72 MW utilizando Bunker C (Fuel Oil No. 6) como combustible principal. La misma está actualmente ubicada en Cativá, Provincia de Colón y se encuentra en operación desde el 25 de marzo de 2015. Con la instalación de esta nueva central térmica la Compañía cuenta con una capacidad total 554 megavatios.

El 25 de septiembre de 2013, la Compañía acordó capitalizar la cuenta por cobrar que mantenía con su afiliada AES Changuinola, S.R.L. por \$63,227 generada por el contrato de suministro de energía que ambas compañías mantienen. A través de esta transacción, AES Panamá, S.R.L. pasa a ser propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L. El 25 de noviembre de 2013 se perfecciona la transacción luego de efectuar los traspasos y emisión de acciones correspondientes.

El 16 de octubre de 2014 se inscribió en el Registro Público de Panamá la transformación de AES Panamá, S.A. en AES Panamá, S.R.L. (sociedad de responsabilidad limitada). El precitado cambio se da luego de la aprobación de la Junta Directiva y Asamblea de Accionistas de la sociedad. Como resultado de esta transformación la Compañía cancela las acciones comunes y emite cuotas a sus socios representadas con el mismo porcentaje de participación, adicionalmente fueron canceladas las acciones en tesorería.

1. Información Corporativa (continuación)

El 25 de junio de 2015 en Asamblea de Socios, se aprobó la cesión de las cuotas propiedad de AES Panamá Energy, S.A. a favor de AES Elsta, B.V., subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, a consecuencia de una reestructuración corporativa. La cesión fue debidamente inscrita en el Registro Público de Panamá efectivo el día 30 de septiembre de 2015.

El 4 de diciembre de 2018 en Asamblea de Socios, se aprobó el traspaso de la totalidad de cuotas de participación propiedad de AES Elsta B.V, a favor de AES Global Power Holdings, BV sociedad registrada bajo las leyes de Holanda, y subsidiaria en un 100% de The AES Corporation, a consecuencia de una reestructuración a nivel corporativo. Esta cesión fue efectiva el 5 de diciembre de 2018, mediante escritura pública No.17,864, que protocolizó el traspaso.

Al 31 de diciembre de 2018, AES Global Power Holdings, BV, (la Corporación), posee 105,353,687 (49.07%) cuotas de la Compañía, la República de Panamá posee 108,347,536 (50.46%) cuotas, otros socios de la Compañía poseen 1,016,205 (0.47%) cuotas.

La Compañía genera y vende electricidad en el Mercado Eléctrico Panameño y Mercado Eléctrico Regional (MER), en donde el Mercado Eléctrico Panameño es regulado por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP), anteriormente Ente Regulador de los Servicios Públicos.

Al 31 de diciembre de 2018, el 93.89% de la capacidad firme de las plantas de AES Panamá, S.R.L. se encuentra contratada bajo varios acuerdos de compra-venta de potencia y energía con grandes clientes, compañías de distribución y AES Changuinola, S.R.L. Estos acuerdos tienen términos de duración de seis, diez y treinta años. La energía excedente es vendida en el mercado ocasional a los precios establecidos en el mismo (precio spot).

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

Los estados financieros están presentados con base en los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América ("US GAAP").

Los libros contables son llevados en balboas, unidad monetaria oficial de la República de Panamá, país en el cual la Compañía opera. El balboa está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar estadounidense como moneda de curso legal.

Los estados financieros y notas son presentados en miles de dólares (\$) de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía, excepto donde sea indicado lo contrario.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables

Las políticas de contabilidad más significativas de la Compañía se resumen a continuación:

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja, depósitos en cuentas corrientes y ahorro y depósitos a plazo con vencimientos originales no mayores a 3 meses.

Efectivo Restringido

El efectivo restringido incluye efectivo y equivalentes de efectivo los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que el saldo es utilizado como garantías para el pago de los intereses de la deuda de los bonos. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía no mantiene efectivo restringido, relacionado a los acuerdos de financiamiento, ya que gestionó una carta de crédito con el consentimiento de los bancos, reemplazando el requisito de mantener la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, liberando el efectivo restringido. (Ver Nota 11).

El efectivo restringido también considera los depósitos restringidos, que consisten en el fondo de cesantía, mecanismo establecido por ley, que garantiza el pago de la prima de antigüedad e indemnización a los empleados con contrato por tiempo indefinido por parte de los empleadores. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo del fondo de cesantía asciende a \$2,139 y \$1,756, respectivamente, y se presenta en los balances generales como activos a largo plazo. Ver política de Fondo de Cesantía / Prima de Antigüedad Acumuladas. (Ver Nota 3 y 13).

La siguiente tabla proporciona un resumen del efectivo y equivalentes de efectivo y efectivo restringido reportados en los balances generales que se concilian en los estados de flujos de efectivo:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 15,841	\$ 16,412
Efectivo restringido	<u>2,139</u>	<u>1,756</u>
	<u>\$ 17,980</u>	<u>\$ 18,168</u>

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar se presentan al valor nominal menos la estimación para valuación de las cuentas por cobrar. Esta estimación es evaluada considerando el historial de cobros de clientes y partes relacionadas, la antigüedad de los saldos adeudados, así como evaluaciones específicas de balances individuales. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existe reserva para valuación de cuentas por cobrar.

Inventarios

Los inventarios, que consisten principalmente en combustible, materiales y repuestos, se valoran al valor mas bajo entre su costo de adquisicion y el valor de mercado. El costo es determinado utilizando el método de costo promedio. Los inventarios incluyen una provisión por obsolescencia de \$805 y \$403 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. (Ver Nota 5).

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo se registra al costo de adquisición, menos la depreciación acumulada. El costo incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de las cuentas, y la ganancia o pérdida resultante se refleja en los estados resultados integral.

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta. Durante el 2017, la vida útil de la propiedad, planta y equipo fue reevaluada a través de la realización de un estudio de vidas útiles y valor residual realizado por un tercero, que resultó en la actualización de las vidas útiles estimadas como se presentan a continuación:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios	30 a 60 años
Activos de generación (equipo de generación)	10 a 80 años
Activos de generación (equipo de electricidad)	15 a 40 años
Activos de generación (equipo de transmisión)	15 a 35 años
Equipo y mobiliario de oficina	5 a 8 años
Equipo de transporte	3 a 8 años

Obligación de Retiro de Activos

La Compañía registra el valor razonable del pasivo de la obligación contractual de retiro de un activo en el período en que se incurra en la obligación. Cuando un nuevo pasivo es reconocido, la Compañía capitaliza los costos del pasivo por el aumento del valor en libros de los activos de larga duración correspondiente. El pasivo se aumenta al valor presente de cada período y el costo capitalizado se amortiza sobre la vida útil del activo relacionado. En la liquidación de la obligación, la Compañía elimina la responsabilidad y, con base en el costo real a retirar, puede incurrir en una ganancia o pérdida.

Evaluación de Deterioro de Activos de Larga Vida

Cuando las circunstancias indican que el valor en libros de los activos de larga vida en un grupo de activos mantenidos para su uso puede no ser recuperable, la Compañía evalúa los activos por deterioro potencial utilizando proyecciones internas de flujos de efectivo no descontados que resultan del uso y disposición final de los activos. Si el valor en libros de los activos excede los flujos de efectivo no descontados, se reconoce un gasto por deterioro por el monto en que el valor en libros del activo excede su valor razonable (sujeto a que el valor en libros no sea menor que el valor razonable para ningún activo que pueda determinarse sin costo y esfuerzo excesivos).

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Inversión en Afiliada

Las inversiones en entidades sobre las que la Compañía tiene la capacidad de ejercer influencia significativa, pero no el control, son contabilizadas utilizando el método de participación patrimonial y se reportan como "Inversiones en afiliadas" en los balances generales.

La Compañía evalúa periódicamente, si hay un indicio de que el valor razonable de una inversión bajo el método de participación patrimonial sea inferior a su valor en libros. Cuando existe un indicador, cualquier exceso del valor en libros sobre su valor razonable estimado es reconocido como deterioro cuando la pérdida de valor se considera más que temporal.

La Compañía suspende la aplicación del método de participación patrimonial, cuando una inversión se reduce a cero y la Compañía no se compromete a proporcionar más apoyo financiero a la entidad donde se invierte.

La Compañía reanudará la aplicación del método de participación si la entidad posteriormente obtiene beneficios netos en la medida en que la parte de dichos ingresos netos de la empresa es igual a la parte de las pérdidas netas no reconocidas durante el periodo en el que se suspendió el método de participación patrimonial.

Arrendamientos Operativos

Arrendamientos en los cuales la arrendadora retiene sustancialmente los riesgos y beneficios sobre la propiedad del activo, son considerados arrendamientos operativos. Los pagos sobre estos arrendamientos, de acuerdo con las tarifas establecidas en los contratos respectivos, son reconocidos como gastos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento. Los pagos de arrendamiento acumulados menos el gasto de arrendamiento se registran como un pago por adelantado (si el neto es un débito).

Mantenimiento Mayor y Menor

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

Construcciones en Proceso

Los pagos de construcciones en proceso, los costos de ingeniería, seguros, salarios, intereses, y otros costos directamente relacionados con las obras en proceso son capitalizados durante el período de construcción, siempre que la culminación del proyecto se considere probable; o como gasto, en el momento en que la Compañía determine que el desarrollo de un proyecto en particular no es probable.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La capitalización de estos costos, está sujeta a riesgos relacionados con la culminación de proyectos, incluyendo aprobaciones del gobierno, identificación de sitios, financiamientos, permisos de construcción y cumplimiento de contratos. Los saldos de construcción en proceso son transferidos a los activos de generación eléctrica cuando los activos están disponibles para el uso esperado. Los subsidios del gobierno, daños y perjuicios recuperados por retrasos en la construcción y créditos de impuestos se registran como una reducción de las propiedades, planta y equipo y se reflejan en los flujos de efectivo en las actividades de inversión.

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía transfirió activos desde construcciones en proceso a propiedad, planta y equipo por \$27,581, de los cuales \$12,769, corresponden a proyectos asociados a la barcaza Estrella del Mar I y \$14,812 asociados a las plantas hidroeléctricas. Durante el periodo de construcción, los intereses son capitalizados y se incluyen como parte de los costos de construcción en proceso.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía capitalizó intereses por \$812 y \$1,280, respectivamente, los cuales son transferidos a la cuenta de propiedad, planta y equipo junto con los costos de construcción, una vez estén disponibles para su uso esperado.

Activos Intangibles

Los activos intangibles adquiridos por separado se registran inicialmente al costo. Posteriormente, a su reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y el monto acumulado de cualquier pérdida por deterioro según corresponda.

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 opción 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 2018 y 2017 es de 10.77 y \$10.89 por acción, respectivamente.

El costo es medido a la fecha del otorgamiento de la opción basada en el valor razonable de la opción determinado por la Corporación y es registrado a gasto en línea recta durante el periodo requerido de servicio del empleado para ganar el derecho de ejercer la opción, contra una contribución de capital en la línea del capital adicional pagado. La Compañía usa un modelo de valuación de opciones "Black-Scholes" para estimar el valor razonable de las opciones concedidas en virtud de los planes de la Corporación. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se reconoció el costo de compensación de las opciones por \$67 y \$74, respectivamente.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Costos de Financiamiento Diferidos

Los costos de financiamiento, que cumplen con ciertos criterios, son capitalizados y amortizados utilizando el método de interés efectivo durante el período de financiamiento y su amortización se presenta en los estados de resultados integral. Durante la construcción, la amortización de los costos diferidos de financiamiento se incluye como parte de los costos de la construcción en proceso.

Fondo de Cesantía / Prima de Antigüedad Acumuladas

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 por cada año de trabajo, lo que es igual a 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

La Ley 44 de 12 de agosto de 1995 establece, desde 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 en la cuota, parte relativa a la prima de antigüedad y el 5% de la cuota, parte mensual de la indemnización. Al 31 de diciembre de 2018 y al 2017, el saldo del fondo de cesantía asciende a \$2,139 y \$1,756, respectivamente, y se presenta como depósitos restringidos en los balances generales.

Reconocimiento y Concentración de Ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía contratada es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía, con base en los precios establecidos en los contratos de suministro y de reserva de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el 86% para ambos años, los ingresos fueron derivados de contratos de suministros con las empresas distribuidoras (EDEMET, EDECHI y ENSA), diecisiete grandes clientes (Cemento Panamá; la Contraloría General de la República; Caja de Seguro Social; Sunstar Hotel; Gold Mills; Avipac, Inc; Cemento Interoceánico; Embajada de los Estados Unidos; Varela Hermanos; Importadora Ricamar, S.A.; Cervecería Nacional, S.R.L.; Aceti-Oxígeno, S.A.; Corporación La Prensa, S.A.; Productos Toledano, S.A.; Supermercados Xtra, S.A.; Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. y Felipe Motta, S.A.) y el contrato de reserva con la generadora AES Changuinola, S.R.L.

Ingresos por Intereses

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

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (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 estados de resultados integral del año corriente, salvo para los impuestos relacionados con elementos directamente vinculados con el patrimonio, en cuyo caso serán reconocidos en el patrimonio de los accionistas.

El impuesto sobre la renta corriente se refiere al impuesto estimado a pagar sobre la utilidad fiscal, utilizando la tasa vigente a la fecha de los estados de resultados integral y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar de años anteriores.

El impuesto sobre la renta diferido es calculado con base en el método del pasivo, considerando las diferencias temporales entre los valores de los activos y pasivos informados para propósitos financieros, y los montos utilizados para propósitos fiscales. El valor que resulte de estas diferencias será reconocido como un activo o pasivo de impuesto diferido en los balances generales y valuado a la tasa de impuesto en que la Administración estime serán realizadas dichas diferencias.

El monto de impuesto sobre la renta diferido reconocido en los estados de resultados integral está basado en la forma de realización de las diferencias temporales en el ejercicio fiscal respectivo, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del ejercicio fiscal correspondiente. La Compañía establece una reserva de valuación cuando es más probable de que no, que todo o una porción de un activo del impuesto diferido no será utilizada.

Uso de Estimaciones

La presentación de los estados financieros en conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en los Estados Unidos de América, requiere que la Administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan los saldos y montos de los activos, pasivos y resultados, como también las revelaciones de activos y pasivos contingentes. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones más importantes son las de la valuación y determinación de la vida útil de los activos de larga vida, las evaluaciones de la obligación por retiro de activos y la reserva de obsolescencia para el inventario.

Valor Razonable de Instrumentos Financieros

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o se pagaría para transferir un pasivo en una transacción ordenada e hipotética entre participantes del mercado en la fecha de medición, o precio de salida.

La Compañía aplica la guía contable de medición del valor razonable a los activos y pasivos financieros para determinar el valor razonable de los activos a corto y largo plazo, bonos por pagar, pasivos a corto y largo plazo.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Los activos y pasivos se clasifican dentro de una jerarquía de valor razonable en función del nivel más bajo de entrada que sea significativo para la medición del valor razonable:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.

Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

Normas, Interpretaciones y Enmiendas adoptadas durante el 2018

A continuación se menciona una breve descripción de los pronunciamientos contables recientes que tuvieron un impacto en los estados financieros de la Compañía. Los pronunciamientos contables que no se enumeran fueron evaluados y se determinó que no son aplicables o no tuvieron un impacto significativo en los estados financieros.

ASU No. 2016-18, Estado de Flujos de Efectivo (Tema 320): Efectivo Restringido (consenso de la fuerza de tarea de temas emergentes del FASB)

Esta norma exige que el estado de flujos de efectivo explique los cambios durante el período en el total de efectivo, equivalentes de efectivo y cantidades generalmente descritas como efectivo restringido o equivalentes de efectivo restringido. Por lo tanto, las cantidades generalmente descritas como restringidas o equivalentes de efectivo restringido deben ser incluidas en efectivo y equivalentes de efectivo al conciliar el inicio del período y los importes totales al final del período que se muestran en el estado de flujos de efectivo. La implementación de esta norma es retrospectiva. Esta norma fue adoptada por la Compañía a partir del 1 de enero de 2018.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, el efectivo provisto por las actividades de operación no se modificó; el efectivo utilizado en las actividades de inversión disminuyó en \$386; y el efectivo utilizado en las actividades de financiamiento no se modificó.

ASU No. 2014-09/2015-14/2016-08/2016-10/2016-12/2016-20/2017-05, Ingresos procedentes de contratos con clientes (Tema 606)

ASU 2014-09 y sus correspondientes actualizaciones proporcionan los principios que una entidad debe aplicar para medir y reconocer los ingresos. El principio básico es que una entidad reconocerá los ingresos para representar la transferencia de bienes o servicios prometidos a los clientes en una cantidad que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de esos bienes o servicios. Se emitieron enmiendas a la norma que proporcionan una mayor clarificación del principio y para proporcionar ciertos medios de transición.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La norma reemplaza la mayoría de las directrices existentes de reconocimiento de ingresos en US GAAP, incluyendo la orientación sobre el reconocimiento de otros ingresos en la venta o transferencia de activos no financieros.

La norma requiere una aplicación retrospectiva y permite una adopción retrospectiva completa en la que todos los períodos se presenten bajo la nueva norma o un enfoque retrospectivo modificado en el que el efecto acumulativo de aplicar inicialmente la disposición se reconozca en la fecha de la solicitud inicial. La norma fue efectiva a partir del 1 de enero de 2018 (debido a que fue diferida por ASU No. 2015-14).

El efecto de aplicar inicialmente la guía se reconoce en la fecha de la aplicación inicial. La Compañía adoptó el modelo de impacto retrospectivo modificado, sin embargo, como resultado del análisis y la implementación de este pronunciamiento, no se determinó ajustes a los saldos de la Compañía al 1 de enero de 2018.

Nuevas Normas de Contabilidad Emitidas pero no Vigentes

ASU No. 2016-02, Arrendamientos (Tema 842):

Esta norma y sus actualizaciones subsiguientes requieren que los arrendatarios reconozcan los activos y pasivos para la mayoría de los arrendamientos, pero reconocen los gastos de una manera similar a la contabilidad actual. Para los arrendadores, la guía modifica los criterios de clasificación de arrendamiento y la contabilización de arrendamientos de tipo de venta y financiación directa. La norma también elimina las disposiciones específicas de bienes raíces actuales.

La norma debe adoptarse utilizando un enfoque retrospectivo modificado. El FASB propuso enmendar la norma para dar otra opción para la transición. El método de transición propuesto permitiría a las entidades no aplicar el nuevo estándar de arrendamientos en los períodos comparativos presentados en sus estados financieros en el año de la adopción. Según el método de transición propuesto, la entidad aplicaría las disposiciones de transición el 1 de enero de 2019.

La norma es efectiva a partir del 1 de enero de 2019 y se permite su adopción temprana. La Compañía ha decidido elegir la transición retroactiva modificada, la cual permite continuar aplicando la norma antigua a los períodos comparativos presentados en el año de la adopción. Bajo este método de transición, la Compañía ha elegido la solución práctica que permite a los arrendatarios y arrendadores no reevaluar: 1) si cualquiera de sus contratos vigentes o vencidos son o contienen arrendamientos, 2) la clasificación de arrendamientos vigentes o vencidos, 3) si los costos directos iniciales de cualquier arrendamiento vigente o vencido califica para capitalización según ASC 842. La Compañía reconoce que estas soluciones prácticas deben ser elegidas como un paquete y aplicadas consistentemente a todos los arrendamientos.

3. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La Compañía ha establecido un equipo de trabajo centrado en identificar los contratos que estarían bajo el alcance de la nueva norma, y en la evaluación y medición del derecho de uso del activo y pasivo relacionado. Además, el equipo ha estado trabajando en la configuración de una herramienta financiera que apoyará la implementación inicial, evaluación y manejo de contratos, la contabilización y reporte de activos arrendados. El equipo también ha evaluado los cambios en los procesos de la Compañía, sistemas y controles para respaldar el reconocimiento y la divulgación bajo la nueva norma.

La Compañía estima que su principal impacto, a la fecha efectiva de implementación de *ASU No. 2016-02*, será el reconocimiento aproximado de \$153,071 de pasivos por arrendamiento y sus correspondientes activos por derecho de uso, sobre contratos vigentes al 31 de diciembre de 2018 y que contienen arrendamientos operativos donde la Compañía es el arrendatario.

En adición, la Compañía espera la reclasificación de varios balances de cuentas a otras categorías en los balances generales para reflejar los nuevos requerimientos de presentación y también estima que su modelo de reconocimiento de gastos de arrendamiento no tendrá cambios significativos.

Reclasificaciones

Algunos importes de períodos anteriores fueron reclasificados en los estados financieros para ser consistentes con la presentación actual, y a consecuencia de los nuevos pronunciamientos de USGAAP, vigentes a partir del 1 de enero de 2018, con adopción retrospectiva ya sea requerida o permitida para períodos anteriores, las cuales se detallan a continuación:

Como consecuencia de la implementación de la ASU No. 2016-18, el 1 de enero de 2018, se incluyó en el estado de flujos de efectivo, el efectivo restringido, como parte del efectivo y equivalentes de efectivo a conciliar. Esta modificación fue retrospectiva e impactó las actividades de inversión al 31 de diciembre de 2017 por \$386.

Con el fin de ser consistentes con la presentación actual en los estados financieros, se dieron las siguientes reclasificaciones:

- En los balances generales hubo una reclasificación en el activo, de las cuentas por cobrar a compañías relacionadas a cuentas por cobrar clientes y en el pasivo de cuentas por pagar a compañías relacionadas a cuentas por pagar a proveedores. Estas reclasificaciones no tuvieron impacto en los balances generales.
- En el estado de resultados integrales hubo una reclasificación del rubro de otros gastos, netos al rubro de gastos de operación y mantenimiento. Esta reclasificación no tuvo impacto en la utilidad neta.
- En el estado de flujos de efectivo, en las actividades de inversión hubo una reclasificación entre los rubros de anticipos para la adquisicion de propiedad, planta y equipo y el rubro de construcciones en proceso. Esta reclasificación no tuvo impacto en el efectivo neto utilizado en las actividades de inversión.

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan como sigue:

<u>En los balances generales</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar a corto plazo:</u>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	\$ 31,678	\$ 31,294
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	10,911	10,080
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	9,622	1,343
Ministerio de Economía y Finanzas	9,333	—
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)	5,955	6,033
Caja de Seguro Social	1,900	1,872
Bahía Las Minas, Corp.	591	1,160
Enel Fortuna, S.A.	342	1,002
Electropaulo Metropolitana Electricidade de Sao Paulo S.A.	62	61
Contraloría General de la República	53	145
Autoridad del Canal de Panamá	20	50
	<u>\$ 70,467</u>	<u>\$ 53,040</u>
<u>Cuentas por cobrar a largo plazo:</u>		
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	\$ 2,500	\$ 11,542
Ministerio de Economía y Finanzas	—	8,840
	<u>\$ 2,500</u>	<u>\$ 20,382</u>
<u>En los balances generales</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por pagar a corto plazo:</u>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	\$ 1,601	\$ 90
Enel Fortuna, S. A.	1,401	575
Autoridad del Canal de Panamá	995	366
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	822	513
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	334	6
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)	85	7
Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA)	75	73
Electropaulo Metropolitana Electricidade de Sao Paulo S.A.	22	21
Bahía Las Minas, Corp.	7	—
	<u>\$ 5,342</u>	<u>\$ 1,651</u>

*(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)***4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)**

En los estados de resultados integral, las transacciones con partes relacionadas por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan como sigue:

<u>En los estados de resultados integral</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingresos:</u>		
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	\$ 199,752	\$ 190,519
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	68,441	58,021
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)	36,846	37,137
Bahía Las Minas, Corp.	3,429	3,350
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	3,019	17,990
Caja de Seguro Social	2,871	3,282
Enel Fortuna, S.A.	2,556	3,421
Contraloría General de la República	444	587
Autoridad del Canal de Panamá	412	124
	<u>\$ 317,770</u>	<u>\$ 314,431</u>
<u>Costo de transmisión fijo:</u>		
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	\$ 4,662	\$ 1,347
Bahía Las Minas, Corp.	84	84
	<u>\$ 4,746</u>	<u>\$ 1,431</u>
<u>Compra de electricidad</u>		
Enel Fortuna, S.A.	\$ 6,071	\$ 4,476
Autoridad del Canal de Panamá	4,996	5,555
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	2,667	593
Bahía Las Minas, Corp.	726	200
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	633	143
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	458	119
Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI)	185	365
Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA)	12	15
Tesoro Nacional	—	42
Ensa Group, LLC	—	4
	<u>\$ 15,748</u>	<u>\$ 11,512</u>
<u>Compras de electricidad: (Compensación)</u>		
Ministerio de Economía y Finanzas (Compensación)	\$ —	\$ 4
	<u>\$ —</u>	<u>\$ 4</u>

AES Panamá, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

<u>En los estados de resultados integral</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Otros costos de ventas de energía:</u>		
Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA)	\$ 3,662	\$ 5,167
Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)	881	845
Elektra Noreste, S.A. (ENSA)	65	113
	<u>\$ 4,608</u>	<u>\$ 6,125</u>
 <u>Gasto de intereses, neto</u>		
Ministerio de Economía y Finanzas (amortización del descuento)	\$ (493)	\$ 739
	<u>\$ (493)</u>	<u>\$ 739</u>

El Gobierno panameño posee una inversión significativa en las compañías de generación, distribución y transmisión de la industria de energía eléctrica de Panamá. Consecuentemente, todas las transacciones con estas compañías son consideradas transacciones con partes relacionadas.

Compensación del Gobierno

Para reducir el impacto de los altos precios en el mercado spot en las empresas hidroeléctricas, por las limitaciones para transportar la energía desde el oeste del país, debido a los retrasos en los proyectos de expansión y las mejoras en la línea de transmisión; en 2013, el Gobierno panameño comenzó a negociar mecanismos de compensación.

En virtud del acuerdo de negociación con el Gobierno, acordó reembolsar la diferencia entre el costo a que la Compañía compra energía en el mercado spot y el precio al que la Compañía vende esa energía bajo los PPA's con las empresas de distribución por una cantidad acordada de 70 MW por hora, pero sujeto a un reembolso máximo de \$40,000 en 2014 y \$30,000 en 2015 y 2016.

El 20 de abril de 2015, la Contraloría General de la República de Panamá presentó un recurso ante la Corte Suprema de Justicia para determinar si la resolución del Gobierno de Panamá, que autoriza un acuerdo con AES Panamá S.R.L., (Resolución de Gabinete No. 42 de 31 de marzo de 2014, o la Resolución del Gabinete) contraviene ciertos artículos de la Constitución de la República de Panamá. De conformidad con la legislación panameña, la Corte Suprema de Justicia pidió al Procurador General de la República emitir una opinión sobre la moción.

El 7 de mayo de 2015, el Procurador General opinó que la Resolución de Gabinete debe ser declarada inconstitucional. La Corte Suprema ordenó que la citación fuera publicada en un periódico de la localidad durante 3 días consecutivos, por lo que dentro de los 10 días hábiles de la fecha de la última publicación, la Contraloría General, y cualquier otra persona podría exponer sus observaciones por escrito sobre el fondo del caso. En julio 2015, los abogados de AES Panamá S.R.L., presentaron los argumentos finales.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

Mediante fallo del 8 de febrero de 2017, la Corte Suprema de Justicia declaró no viable la consulta de inconstitucionalidad presentada por la Contraloría General de la República en contra de la Resolución de Gabinete No. 42 del 31 de marzo de 2014, emitidas por el Órgano Ejecutivo de la República de Panamá.

En octubre 2017, el Contralor General de la República presentó las siguientes acciones judiciales: (i) una Demanda Contenciosa Administrativa de Nulidad en contra de la Resolución de Gabinete No. 42 de 31 de marzo de 2014 y el Acuerdo No. 001-2014 de 29 de abril de 2014 suscrito entre el Ministerio de Economía y Finanzas y AES Panamá, S.R.L. La Compañía no ha tenido acceso formal al proceso, ni se ha constituido como parte. La Demanda fue acompañada de una solicitud de suspensión provisional de los efectos de los actos atacados.

La Sala Tercera de la Corte Suprema no se ha manifestado respecto de dicha solicitud. (ii) Acción de Inconstitucionalidad en contra de la Resolución de Gabinete No. 42 de 31 de marzo de 2014. Actualmente, dicha acción fue admitida y está pendiente de vista fiscal u opinión por parte de la Procuraduría de la Administración-Ministerio Público. Mediante resolución de fecha 19 de diciembre de 2017, se admite la demanda y se corre en traslado a la Procuraduría de la Administración. Mediante Vista No. 017 de 5 de enero de 2018, el Procurador de la Administración solicita que se declare no viable la demanda presentada. Posteriormente, mediante resolución fechada el 16 de enero de 2018, se ordena publicar edicto por hasta 3 días hábiles en un periódico de circulación nacional para que, en el término de 10 días contados a partir de la última publicación, los interesados presenten argumentos por escrito. Durante marzo 2018, se presentaron algunos argumentos por escrito, sin embargo, aún se encuentra pendiente de resolver el fondo del caso.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía ha facturado \$46,174 y ha recaudado \$36,594 en reembolsos, reduciendo los costos de compras de electricidad y dejando un saldo por cobrar de \$9,579. Este saldo se presenta neto de descuento, el cual resulta de la determinación del valor presente de la cuenta por cobrar, y se presenta como una deducción directa al monto nominal de la cuenta por cobrar. La amortización de este descuento se presenta en el estado de resultados integrales neto de los gastos de intereses. La tasa efectiva para el cálculo del valor presente fue de 5.5%. Al 31 de diciembre de 2018, este saldo fue reclasificado al corto plazo, en los balances generales.

Traspaso de la Repotenciación de la Línea de Transmisión a ETESA

El 21 de marzo de 2016, se finalizó el proyecto de repotenciación de la línea de transmisión, el cual consistió en el reemplazo de los conductores de las líneas 115-1B, 115-1C y 115-2B en los tramos entre la Subestación Las Minas 1 y la Subestación Santa Rita (6.2 km aproximadamente) y de las líneas 115-3A, 115-3B, 115-4A y 115-4B entre la Subestación Las Minas 2 y la Subestación Panamá por completo (55 km aproximadamente), para reforzar el sistema de transmisión entre las Subestaciones Bahía Las Minas y Panamá, por la entrada en operaciones de los proyectos termoeléctricos en el área de Colón, incluyendo la Barcaza Estrella del Mar I. Dicho proyecto está incluido en el Plan de Expansión del año 2017, el cual fue aprobado mediante Resolución AN No. 11907 de 13 de diciembre de 2017.

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

El 13 de julio de 2017, AES Panamá, S.R.L y Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) acordaron el Traspaso de Activos No. GG-068-2017, mediante el cual AES Panamá traspasaría a ETESA el proyecto. El 12 de octubre de 2017, AES Panamá, S.R.L. y ETESA enviaron nota a la ASEP, para la aprobación de un nuevo acuerdo, el cual contiene nuevos términos y condiciones en relación con los plazos de pago. La ASEP mediante la nota No. DSAN-202-18, del 16 de enero de 2018 autorizó la aprobación del esquema de pago entre las partes para el Acuerdo de Traspaso de Activos por el Reemplazo del conductor de Las Líneas Bahía Las Minas - Panamá 115 kV. El 5 de febrero de 2018, a través de certificación del secretario de ETESA, la Junta Directiva aprobó la forma de pago para el citado Proyecto de Repotenciación, el cual está incluido en Plan de Expansión del año 2017. Con las aprobaciones anteriores, el Acuerdo de Traspaso de Activo fue firmado el 3 de julio de 2018 y enviado a la Contraloría General de la República, para su respectivo refrendo. Sin embargo, el mismo fue devuelto a ETESA, para aclarar algunos conceptos.

Mediante la certificación del secretario de ETESA fechada el 5 de octubre de 2018, la Junta Directiva de ETESA aprobó el pago del monto total del proyecto a través de un pago único, considerando la deuda de capital más ITBMS al 30 de noviembre de 2018, por el traspaso de los activos. La Compañía aceptó la propuesta y se firmó un nuevo acuerdo a finales del mes de octubre de 2018, el cual al 31 de diciembre de 2018, se encontraba en revisión por parte de la Contraloría General de la República. Al 31 de diciembre de 2018, el saldo por cobrar de esta cuenta asciende a \$9,032 y se encuentra registrada en las cuentas por cobrar a partes relacionadas en corto plazo, en los balances generales.

Devolución de Ajuste Tarifario

El 27 de septiembre de 2017, la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos, emitió la Resolución AN No. 11667 - Elec, por la cual se autoriza a la Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. (ETESA) para diferir la devolución tarifaria de los años 2, 3 y 4 a los Agentes del Mercado del periodo tarifario de julio 2013 a junio 2017, como consecuencia de la revisión de los Cargos por Uso del Sistema Principal de Transmisión (CUSPT) y del Servicio de Operación Integrada (SOI), para que se haga efectiva a partir del mes de julio de 2021, por un periodo de 8 años.

En tiempo oportuno, AES Panamá, S.R.L. presentó un recurso de reconsideración contra la Resolución AN No. 11667, solicitando la revisión de algunas consideraciones aplicado a AES Panamá, S.R.L. y a nombre de sus Grandes Clientes, por lo cual la ASEP mediante resolución AN No. 11884 indica mantener en todas sus partes la Resolución AN No. 11667, la cual fue modificada mediante la Resolución AN No. 11872, y donde emite algunas modificaciones a los considerandos, del cual uno de los principales se refiere al periodo de devolución a 5 años para los ajustes a CUSPT y de 2 años para los ajustes del SOI, ambos para que se hagan efectivo a partir de julio de 2021.

Mediante esta resolución se ordena a ETESA que confirme los montos de devolución. ETESA mediante la nota ETE-DGC-GC-049-2018 confirma dichos montos aplicables al ajuste tarifario a AES Panamá, S.R.L. por la suma de \$2,310 más intereses, los cuales se encuentran registrados en las cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo en los balances generales. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, los intereses ascienden a \$190.

AES Panamá, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas

Los saldos y transacciones con afiliadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan como sigue:

<u>En los balances generales</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	\$ 2,399	\$ 33
AES Global Power Holdings B.V.	1,455	—
AES Changuinola, S.R.L.	1,030	774
Global Energy Holdings C.V.	189	189
AES Latin America S. de R.L.	67	36
The AES Corporation	14	5
AES Elsta B.V.	—	1,448
Costa Norte LNG Terminal S. de R.L.	—	51
Empresa Electrica de Oriente, S.A. de C.V.	—	36
Otras Afiliadas	499	491
	<u>\$ 5,653</u>	<u>\$ 3,063</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
AES Changuinola, S.R.L.	\$ 15,344	\$ 16,314
AES Solutions, LLC	2,917	4,987
The AES Corporation	20	14
AES Clesa y Compañía, S. en C. de C.V.	—	83
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.	—	64
Otras Afiliadas	175	180
	<u>\$ 18,456</u>	<u>\$ 21,642</u>

Ventas y compras de energía

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

El 25 de junio de 2012 se firmó la enmienda No. 2, a través de la cual se modificó la duración del mismo, extendiendo su vigencia hasta el 31 de diciembre de 2030. El 29 de agosto de 2013 se firmó la enmienda No. 3 a este contrato, según la cual a partir del 1 de enero de 2014 el contrato de reserva es administrado como un contrato físico y se agrega un cuarto renglón para completar la venta de potencia firme de Chan I hasta el año 2030. Como resultado de esta enmienda, a partir de enero 2014, se determinó la existencia de un arrendamiento operativo por la porción correspondiente a la capacidad de \$615 mensual hasta el 31 de diciembre de 2030.

AES Panamá, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

El 7 de diciembre de 2015 se firmó la enmienda No. 4, a través de la cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada para los años 2023 hasta el año 2030, que no habían sido establecidos en la enmienda No. 3, resultante del acto de licitación ETESA 01-12. Por esta enmienda, se modificó el reconocimiento en línea recta del arrendamiento operativo por la porción correspondiente a la capacidad a \$1,491 a partir del 2016. El 31 de mayo de 2018 se firmó la enmienda No. 5, a través de la cual se modifica y establecen los montos de la potencia firme contratada a nivel mensual hasta el año 2030. Como resultado de esta enmienda, se generó un aumento en el reconocimiento en línea recta del arrendamiento operativo por la porción correspondiente a la capacidad a \$1,521 mensuales a partir del 1 de junio de 2018.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado por este concepto \$18,213 y \$18,585, respectivamente, en el rubro de costo de arrendamiento operativo en los estados de resultados integral. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el excedente del gasto se encuentra registrado neto en los balances generales como ingresos diferidos por \$7,004 y \$1,421, respectivamente. (Nota 10)

Producto de este acuerdo, AES Panamá, S.R.L. mantenía una cuenta por cobrar vencida por \$63,227, la cual fue capitalizada mediante aprobación del Consejo de Administradores de AES Panamá, S.R.L. en la reunión efectuada el 25 de septiembre de 2013. A través de esta transacción AES Panamá, S.R.L. pasó a ser propietaria del 20% de AES Changuinola, S.R.L. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de la inversión en afiliada en los balances generales asciende a \$50,730 y \$43,303 y la ganancia en concepto de la participación sobre los resultados de AES Changuinola, S.R.L., presentada en los estados de resultados integrales asciende a \$7,349 y \$4,682, respectivamente.

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Changuinola, S.R.L. un contrato de reserva de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015. El 16 de agosto de 2017, se firma la enmienda No. 1, incrementando el monto de potencia contratada a partir del 1 de octubre de 2017 hasta el 30 de junio de 2020.

El 1 de marzo de 2016, la Compañía firmó con Gas Natural Atlántico, S. de R.L. dos contratos marcos para la compra-venta de Potencia Firme por un período de tres años con prórrogas automáticas de un año.

Los saldos y transacciones con afiliadas al 31 de diciembre de 2018 y 2017, en los estados de resultados integral, se detallan como sigue:

<u>En los estados de resultados integral</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Ingresos:</u>		
AES Changuinola, S.R.L.	\$ 6,045	\$ 4,778
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	5,324	—
Empresa Eléctrica de Oriente, S.A. de C.V.	—	112
	<u>\$ 11,369</u>	<u>\$ 4,890</u>

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

<u>En los estados de resultados integral</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
<u>Compra de electricidad</u>		
AES Changuinola, S.R.L.	\$ 93,487	\$ 79,612
Gas Natural Atlántico S. de R.L.	439	—
	<u>\$ 93,926</u>	<u>\$ 79,612</u>

Servicios administrativos

La Compañía mantiene un contrato de administración con AES Changuinola, S.R.L., el cual establecía un honorario equivalente al 1% del EBITDA (utilidad antes de impuesto de renta, depreciación y amortización, por sus siglas en inglés). En enero de 2017, este contrato fue modificado y establece un cambio en la metodología del cálculo de los honorarios, utilizando como base los costos incurridos más un 5%. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el total de honorarios se encuentra registrado en el rubro de otros (gastos) ingresos netos, en el estado de resultados integral por \$1,092 y \$856, respectivamente.

En noviembre de 2010, la Compañía efectuó un contrato de administración con AES Solutions LLC, subsidiaria de la Corporación, con vigencia del 1 de enero de 2010 al 31 de diciembre de 2018. El acuerdo establece que los honorarios anuales serán por la suma mínima de \$4,000, suma que será ajustada anualmente en consecuencia de los cambios inflacionarios y será el Consejo de Administradores, quien apruebe semestralmente los cargos facturados que anualmente serán al menos el monto mínimo acordado. El total de honorarios reconocidos en gastos de administración por este contrato ascienden a \$5,803 y \$6,415 para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La Compañía mantiene un acuerdo de asistencia técnica con AES Servicios América S.R.L., subsidiaria de la Corporación. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los honorarios por este concepto fueron por \$77 cada año, respectivamente.

El 2 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de reembolso de gastos con Gas Natural Atlántico, S. de R.L. siendo efectivo desde el 1 de enero de 2016, por un monto total máximo de \$500, vigente hasta la fecha de terminación substancial de la planta de generación. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen gastos reembolsables relacionados a este contrato.

El 2 de agosto de 2016, la Compañía firmó contrato de reembolso de gastos con Costa Norte LNG Terminal, S. de R.L. siendo efectivo desde el 1 de enero de 2016, por un monto total máximo de \$300, vigente hasta la fecha de terminación substancial de la terminal de gas natural. El 10 de abril de 2017, se firmó la enmienda No. 1 a través del cual se modifica el monto total del contrato a \$603. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no existen gastos reembolsables relacionados a este contrato.

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

En junio 2017, AES Panamá S.R.L. firma un acuerdo de servicios de recursos humanos con AES Servicios América, S.R.L. que consiste en la supervisión de nómina, validación de cálculos y coordinación de todas las actividades realizadas por el asesor externo de nómina contratado. Los honorarios fueron retroactivos a enero 2017. Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, los honorarios por este concepto fueron de \$62 y \$40, respectivamente.

Ingresos por alquiler

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Compañía facturó por concepto de alquileres a compañías afiliadas la cantidad de \$270, cada periodo. Estos contratos tienen una duración de un año con opción a renovación automática, la última renovación tiene vencimiento en el mes de febrero de 2020. Los ingresos por alquiler están registrados en la cuenta de otros ingresos en los estados de resultados integral.

Seguros

La Compañía mantiene un seguro contratado contra todo riesgo con ASSA Compañía de Seguros, S.A., compañía que a su vez diversifica el riesgo al reasegurarse con un grupo de empresas aseguradoras dentro de las cuales se incluye una empresa relacionada de AES Panamá, S.R.L. llamada AES Global Insurance Corporation. La póliza contratada con ASSA Compañía de Seguros, S.A. cubre todo riesgo operacional incluyendo roturas de maquinarias y lucro cesante. Por este contrato se han registrado gastos de seguro por \$4,011 y \$4,007, por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. Estos montos se encuentran incluidos en el rubro de operación y mantenimiento en los estados de resultados integral.

Durante el 2015, se produjo una avería en la Unidad No.1 de la Planta Hidroeléctrica de Bayano, y se registró un incendio en la bomba de inyección de combustible A1 en la Unidad No.2 de la Central Térmica Estrella del Mar I, que causó la interrupción temporal del funcionamiento de ambas unidades. Por estos incidentes, la Compañía sufrió una pérdida por interrupción del negocio y daños a la propiedad, razón por la cual, durante el año 2016, ASSA Compañía de Seguros, S.A. reconoció una indemnización por lucro cesante por la suma de \$2,706. Estos montos redujeron los costos de compra de electricidad en el estado de resultados integral de 2016.

El 7 de septiembre de 2016, la Compañía recibió la cantidad \$1,949, correspondiente a la indemnización por lucro cesante asociadas a la Unidad No.1 de la Planta Hidroeléctrica de Bayano y el 14 de marzo de 2017, recibió de la suma de \$757, correspondiente a la indemnización por lucro cesante asociado a la Unidad No.2 de la Central Térmica Estrella del Mar I.

El 17 de febrero de 2017, se finiquitó el acuerdo entre AES Panamá, S.R.L. y ASSA Compañía de Seguros, S.A. para el reintegro de los costos relacionados a la reparación de la Unidad No.1 de la Planta Hidroeléctrica de Bayano por \$1,472. El pago fue recibido el 13 de marzo de 2017.

AES Panamá, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

4. Cuentas y Transacciones con Compañías Afiliadas y Relacionadas (continuación)

Dividendos

La Compañía declaró y pagó dividendos a sus socios por \$98,500, los cuales fueron distribuidos durante el segundo semestre del 2018. Por otro lado, al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha recibido dividendos de su afiliada AES Changuinola, S.R.L.

5. Inventarios, neto

La siguiente tabla resume los saldos de inventario al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Inventario de materiales y repuestos	\$ 5,435	\$ 5,112
Inventario de combustible	2,640	1,072
Otros inventarios	129	189
Estimación de obsolescencia de inventario	(805)	(403)
Total de inventarios, neto	<u>\$ 7,399</u>	<u>\$ 5,970</u>

Para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se reconoció obsolescencia por deterioro de inventarios por \$403 y \$257, respectivamente, los cuales se presentan como gastos de operación y mantenimiento en los estados del resultados integral.

6. Propiedad, Planta y Equipo, neto

	31 de diciembre de 2018						
	Terrenos	Edificios	Activos de generación eléctrica	Equipo y mobiliario de oficina	Equipo de transporte	Construcciones en proceso	Total
<u>Costo:</u>							
Al inicio del año	\$ 5,702	\$253,921	\$ 497,526	\$ 7,879	\$ 2,087	\$ 26,890	\$ 794,005
Adiciones	—	—	1,234	86	278	10,224	11,822
Reclasificaciones y ajustes	—	366	26,946	112	—	(27,581)	(157)
Ventas y descartes	—	—	(2,770)	(13)	(143)	—	(2,926)
Al final del año	<u>5,702</u>	<u>254,287</u>	<u>522,936</u>	<u>8,064</u>	<u>2,222</u>	<u>9,533</u>	<u>802,744</u>
<u>Depreciación Acumulada:</u>							
Al inicio del año	—	98,346	285,171	6,256	1,556	—	391,329
Gasto del año	—	3,223	23,368	512	249	—	27,352
Reclasificaciones y ajustes	—	188	(188)	—	—	—	—
Ventas y descartes	—	—	(1,052)	(13)	(142)	—	(1,207)
Al final del año	<u>—</u>	<u>101,757</u>	<u>307,299</u>	<u>6,755</u>	<u>1,663</u>	<u>—</u>	<u>417,474</u>
Saldo neto	<u>\$ 5,702</u>	<u>\$152,530</u>	<u>\$ 215,637</u>	<u>\$ 1,309</u>	<u>\$ 559</u>	<u>\$ 9,533</u>	<u>\$ 385,270</u>

AES Panamá, S.R.L.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018 y 2017

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

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

	Al 31 de diciembre de 2017						
	Terrenos	Edificios	Activos de generación eléctrica	Equipo y mobiliario de oficina	Equipo de transporte	Construcciones en proceso	Total
<u>Costo:</u>							
Al inicio del año	\$ 5,702	\$253,531	\$ 493,847	\$ 7,249	\$ 1,966	\$ 15,546	\$ 777,841
Adiciones	—	7	650	170	149	20,592	21,568
Reclasificaciones y ajustes	—	463	8,032	463	—	(9,248)	(290)
Ventas y descartes	—	(80)	(5,003)	(3)	(28)	—	(5,114)
Al final del año	5,702	253,921	497,526	7,879	2,087	26,890	794,005
<u>Depreciación Acumulada:</u>							
Al inicio del año	—	91,242	269,454	5,763	1,342	—	367,801
Gasto del año	—	7,207	22,674	496	242	—	30,619
Reclasificaciones y ajustes	—	(48)	(3,360)	—	—	—	(3,408)
Ventas y descartes	—	(55)	(3,597)	(3)	(28)	—	(3,683)
Al final del año	—	98,346	285,171	6,256	1,556	—	391,329
Saldo neto	\$ 5,702	\$155,575	\$ 212,355	\$ 1,623	\$ 531	\$ 26,890	\$ 402,676

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se capitalizaron intereses y costos financieros diferidos por \$848 y \$1,332, respectivamente.

En el 2017, se realizó un estudio de vidas útiles y valor residual realizado por un tercero, que resultó en la actualización de las vidas útiles y el valor residual de los activos.

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, no se reconoció obsolescencia por deterioro, mientras que para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, se reconoció obsolescencia por deterioro de propiedad, planta y equipo por \$80, los cuales se presentan como gastos de operación y mantenimiento en los estados del resultados integral.

La Compañía reconoció una obligación por retiro de activo, la cual se originó debido al compromiso que tiene la Compañía de retiro y desmantelamiento de los equipos e instalaciones que están ubicados en el terreno alquilado a Refinería Panamá, S. de R.L. para la operación de la central de generación Estrella del Mar I (Nota 12).

El valor en libros por este concepto asciende a \$303 y \$546 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente, y se presenta en los balances generales como activos de generación eléctrica y se detalla a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costo	\$ 1,213	\$ 1,213
Amortización acumulada	(910)	(667)
Saldo neto	<u>\$ 303</u>	<u>\$ 546</u>

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

Un detalle del pasivo reconocido por obligaciones de retiro de activos para los períodos indicados es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Saldo inicial	\$ 1,378	\$ 1,321
Gasto por incrementos de obligaciones por retiro de activos	60	57
Saldo final	<u>\$ 1,438</u>	<u>\$ 1,378</u>

7. Gastos Pagados por Anticipado

Los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Adelanto a proveedores	\$ 3,814	\$ 226
Fianzas	210	210
Otros	205	158
ANAM - Concesiones de agua	92	45
Seguros	61	64
Total de gastos pagados por anticipado	<u>\$ 4,382</u>	<u>\$ 703</u>

8. Activos Intangibles, netos

A continuación el detalle de los saldos de activos intangibles al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	<u>2018</u>			<u>2017</u>		
	Costo	Amortización acumulada	Valor neto en libros	Costo	Amortización acumulada	Valor neto en libros
Software	\$ 1,538	\$ (1,195)	\$ 343	\$ 1,468	\$ (984)	\$ 484
Construcciones en Proceso - Software	1,824	—	1,824	36	—	36
Contratos	20,000	(14,000)	6,000	20,000	(10,000)	10,000
Total	<u>\$ 23,362</u>	<u>\$ (15,195)</u>	<u>\$ 8,167</u>	<u>\$ 21,504</u>	<u>\$ (10,984)</u>	<u>\$ 10,520</u>

En junio 2015, AES Panamá, S.R.L. firmó un acuerdo con Erryl Capital Inc. e International Electric Power, LLC, para adquirir tres contratos de venta de energía por un monto de \$20,000, para un período de 5 años a partir de julio de 2015. El gasto de amortización por año asciende \$4,000, finalizando en julio de 2020, y se reconoce en los estados de resultados integral como parte del gasto de depreciación y amortización. El importe pagado por los contratos de venta de energía fue reconocido como un activo intangible amortizado por la vigencia de estos contratos, bajo el método línea recta.

8. Activos Intangibles, netos (continuación)

El movimiento de los activos intangibles se muestra a continuación:

	Software	Contratos	Construcciones en Proceso Software	Total
Saldos al 1 de enero de 2017	\$ 619	\$ 14,000	\$ —	\$ 14,619
Adiciones	9	—	36	45
Amortización	(204)	(4,000)	—	(4,204)
Reclasificaciones	60	—	—	60
Saldos al 31 de diciembre de 2017	484	10,000	36	10,520
Adiciones	5	—	1,824	1,829
Amortización	(211)	(4,000)	—	(4,211)
Reclasificaciones	65	—	(36)	29
Saldos al 31 de diciembre de 2018	\$ 343	\$ 6,000	\$ 1,824	\$ 8,167

A continuación el gasto de amortización estimado por categoría de activos intangibles para los años 2019 hasta 2021:

	<u>Vida útil</u>	<u>2019</u>	<u>2020</u>	<u>2021</u>
Contratos	5	\$ 4,000	\$ 2,000	\$ —
Software	5	217	96	29
Total		<u>\$ 4,217</u>	<u>\$ 2,096</u>	<u>\$ 29</u>

El gasto por amortización de activos intangibles fue de \$4,211 y \$4,204, para los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

9. Inversión en Afiliada

El 25 de septiembre de 2013 el Consejo de Administradores de AES Panamá, S.R.L. aprueba la capitalización de la deuda que mantenía AES Changuinola, S. R.L. con la Compañía por \$63,227. El Consejo de Administradores, luego de revisar las evaluaciones independientes para determinar el valor razonable de AES Changuinola, S.R.L., determinó que el monto de la deuda antes mencionada representaba el 20% del valor de AES Changuinola, S.R.L.

El 25 de noviembre de 2013 se perfecciona la transacción luego de efectuar los traspasos y emisión de acciones correspondientes. Debido a que la compañía afiliada AES Changuinola, S.R.L. se encuentra bajo control común con la misma entidad que AES Panamá, S.R.L. el registro inicial de la inversión se realiza al valor en libros sobre el patrimonio de la compañía afiliada, que a la fecha de la transacción ascendía a \$208,535. El monto equivalente al 20% de la participación ascendía a \$41,707. La diferencia entre el valor de la participación de la inversión y la deuda capitalizada (\$63,227) debe ser registrada en el patrimonio y aplicada a las utilidades retenidas debido a que no se debe reconocer ganancias, ni pérdidas por las transferencias de activos entre entidades bajo control común; el monto registrado en patrimonio es de \$21,520.

9. Inversión en Afiliada (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la inversión en afiliada se detalla así:

<u>Afiliada</u>	<u>Actividad</u>	<u>% de participación</u>		<u>2018</u>		<u>2017</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>	<u>2018</u>	<u>2017</u>
AES Changuinola, S.R.L.	Generación eléctrica (Hidroeléctrica)	20%	20%	\$	50,730	\$	43,303

<u>Fecha de Información Financiera</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Ingresos</u>	<u>Gastos</u>	<u>Utilidad Neta</u>	<u>Otras Partidas Integrales</u>	<u>Participación Patrimonial</u>
31-dic-18	\$ 611,727	\$ 358,081	\$ 253,646	\$ 112,449	\$ 78,415	\$ 34,034	\$ 389	\$ 6,807
31-dic-17	\$ 605,145	\$ 385,965	\$ 219,180	\$ 98,807	\$ 75,396	\$ 23,411	\$ 389	\$ 4,682

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía registró en concepto de participación del 20% en los resultados de AES Changuinola, S.R.L., una ganancia de \$6,807 y \$4,682, respectivamente. Durante el año 2018, se reconoció un ajuste por \$542, en concepto de la compensación basada en acciones de AES Changuinola, S.R.L., que incrementa la ganancia por participación patrimonial a \$7,349, en los estados de resultados integrales por el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

La inversión se encuentra registrada en los balances generales en el rubro de inversión en afiliada.

10. Arrendamiento Operativo

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

Bajo términos comerciales el contrato de compra-venta es definido como un contrato físico. Dicha característica condiciona a que sea remoto que alguien distinto a la Compañía tome energía de la generada por AES Changuinola, S.R.L. La Compañía es requerida a pagar por la capacidad firme y la prima de construcción de capacidad, no obstante exista generación de energía. De acuerdo a la estructura del contrato, la Administración determinó que éste califica para ser contabilizado como un arrendamiento operativo según ASC 840 *Arrendamientos*.

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

10. Arrendamiento Operativo (continuación)

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han registrado por este concepto \$18,213 y \$18,585, respectivamente, en el rubro de costo de arrendamiento operativo en los estados de resultados integral. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el excedente del gasto se encuentra registrado neto en los balances generales como ingresos diferidos por \$7,004 y \$1,421, respectivamente.

El total de pagos futuros mínimos por concepto de arrendamientos, derivados del contrato de arrendamiento operativo no cancelables suscritos al 31 de diciembre de 2018 se van a satisfacer en los siguientes plazos:

	<u>2018</u>
A un año	\$ 18,257
Después de un año y hasta cinco años	91,285
Después de cinco años	109,542
Total de pagos a futuro	<u>\$ 219,084</u>

11. Deudas

Préstamos por Pagar a corto plazo

Los préstamos por pagar a corto plazo, son originados por el uso de líneas de crédito con vencimientos a seis meses. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene saldos por \$12,000, relacionados a líneas de crédito desembolsadas.

Bonos por Pagar

El 18 de junio de 2015, la Compañía coloca títulos de deuda por \$300,000 con lo cual cancela \$217,046 de los bonos 2016 y el saldo a la fecha del préstamo sindicado a plazo por \$55,491. Esta facilidad fue suscrita y distribuida por Banco General, S.A. y Deutsche Bank Securities Inc. y fue emitida mediante título de deuda por \$300,000 emitido bajo la regla 144A/Regulation S de la Bolsa de Valores de Nueva York (New York Stock Exchange) en el mercado internacional y nacional con vencimiento el 25 de junio de 2022 y a una tasa de interés anual de 6.00% con un solo pago al vencimiento del monto principal y pagos semestrales de intereses. En octubre de 2016, la Compañía realizó una re-apertura del bono, emitiendo la suma de \$75,000 adicionales, bajo los mismos términos y condiciones que el bono original.

Como parte de los acuerdos establecidos en la deuda, la Compañía está obligada a reservar la cantidad del siguiente pago de intereses a lo largo del acuerdo por medio de efectivo o/y carta de crédito; la Compañía optó por utilizar una carta de crédito.

Los costos de financiamientos diferidos relacionados al financiamiento totalizan \$4,087 y \$5,103 al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

(Cifras expresadas en miles de dólares de los Estados Unidos de América)

11. Bonos por Pagar, neto (continuación)

Los bonos por pagar con vencimiento en el 2022, fueron emitidos de acuerdo a disposiciones del Contrato de Emisión llevado a cabo entre AES Panamá, S.R.L. y Deutsche Bank Trust Company Americas como fiduciario.

A continuación se detallan los compromisos más relevantes de esta deuda:

- a. La Compañía debe mantener una “Cuenta Acumulada del Servicio de la Deuda” con los fondos depositados y disponibles y/o una carta de crédito para cubrir un semestre de intereses.
- b. Deberá presentar estados financieros auditados a más tardar 120 días después del cierre del período fiscal.

El 14 de junio de 2017, AES Panama S.R.L. fue calificada por Fitch Ratings con BBB-, considerado Grado de Inversión. Al obtener esta calificación, la Compañía no esta sujeta a restricciones al momento de incurrir en deuda, ni limitaciones en la venta de activos de generación. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía se encuentra en cumplimiento de todos sus compromisos.

A continuación se presenta el saldo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, de los bonos por pagar:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Bonos 2022	\$ 375,000	\$ 375,000
Prima por amortizar	1,745	2,183
Costos financieros diferidos	(4,087)	(5,103)
Total bonos por pagar, netos	<u><u>\$ 372,658</u></u>	<u><u>\$ 372,080</u></u>

La amortización de la prima y de los costos financieros diferidos se presentan en los estados de resultados integral como gastos de intereses.

12. Compromisos y Contingencias

Compromisos

Contratos de Compra-Venta de Energía

La Compañía ha contraído ciertas obligaciones contractuales derivados de los contratos de suministro de potencia y energía asociada a los contratos de concesión de generación. Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía mantenía fianzas de garantía por un monto de \$72,332 y cartas de crédito por \$4,437, para garantizar las obligaciones de acuerdo con los contratos firmados con las compañías distribuidoras y fianzas de garantía por un monto de \$28,000 a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República de Panamá por la concesión de la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico, las cuales garantizan la generación de energía eléctrica.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Compañía también mantenía una carta de crédito stand-by por un monto de \$6,290 para garantizar los pagos por las compras en el mercado ocasional y \$91 para las compras de energía en el Mercado Eléctrico Regional. También mantenía garantías al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a favor de ETESA por \$754 y \$724, respectivamente, y \$7 y \$10, respectivamente, para garantizar los pagos por los servicios de transmisión.

Adicionalmente, la Compañía también mantenía una carta de crédito stand-by al 31 de diciembre de 2018, por un monto de \$500, para garantizar los pagos por las compras de los combustibles requeridos para la operación de la barcaza.

Producto de la licitación EDEMET-EDECHI 01-05, el 7 de diciembre de 2005 la Compañía firmó los contratos EDEMET 05-12 y EDECHI 013-05 para el suministro de potencia y energía a largo plazo, ambos por un período que va del 2009 al 2018. Estos contratos vencieron el 31 de diciembre de 2018 y no serán renovados.

El 26 de octubre de 2006, a consecuencia de la licitación EDEMET-EDECHI 02-05, la Compañía firmó los contratos EDEMET 15-06 y EDECHI 19-06 para el suministro de potencia y energía asociada a largo plazo. El primer contrato por 15MW con EDEMET y el segundo contrato por 35MW con EDECHI, ambos con vigencia del 1 de enero de 2011 al 31 de diciembre de 2020.

El 9 de marzo de 2007, la Compañía firmó con AES Changuinola, S.R.L. un contrato para la compra-venta de Potencia Firme y Energía por un período de diez años a partir del 1 de enero de 2011 y con vencimiento el 31 de diciembre de 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.

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

El 29 de agosto de 2013 se firmó la enmienda No. 3 a este contrato, la cual establece que a partir del 1 de enero de 2014 el contrato de reserva será administrado como un contrato físico y se agrega un cuarto renglón para completar la venta de potencia firme de Chan I hasta el año 2030.

El 7 de diciembre de 2015 se firmó la enmienda No. 4, a través de la cual se establecen los precios de la potencia y energía contratada para los años 2023 hasta 2030, que no habían sido establecidos en la enmienda 3, resultante del acto de licitación ETESA 01-12.

El 31 de mayo de 2018 se firmó la enmienda No. 5, a través de la cual se modifica y establecen los montos de la potencia firme contratada a nivel mensual hasta el año 2030.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 13 de octubre de 2008, producto de la licitación EDEMET 01-08, la Compañía firmó los contratos EDEMET 04-08 y ELEKTRA 07-08 para el suministro de potencia y energía a largo plazo, ambos por un período de diez años que van desde el año 2012 al 2022. Adicional en la misma licitación EDEMET 01-08, la Compañía firmó los contratos EDEMET 08-08 y ELEKTRA 09-08 para el suministro de potencia y energía a largo plazo, ambos por un periodo de diez años que van desde el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2022. Posteriormente el 16 de julio de 2009, se firma la enmienda No. 1 a estos contratos.

El 28 de noviembre de 2008, la Compañía firmó el Contrato GC. 01-09 con Cemento Panamá para el suministro de potencia y energía por un periodo de 10 años empezando en el año 2009. Este contrato venció el 31 de diciembre de 2018 y no se renovó.

El 20 de julio de 2011, la Compañía firmó el Contrato GC. 03-11 con el Gran Cliente Sunstar Hotels and Development, S.A. para el suministro de potencia y energía, iniciando el suministro el 1 de julio de 2012 hasta 31 de diciembre de 2017. El 31 de agosto de 2017, la Compañía firmó la enmienda No. 1 a este contrato, extendiendo el suministro de potencia firme hasta el 31 de diciembre de 2022.

En agosto de 2012, la Compañía participó en el acto de licitación de largo plazo ETESA 01-12 y el 17 de septiembre de 2012, ETESA notificó la adjudicación de la oferta principal presentada por AES Panamá, S.R.L. por monto de potencia de 159MW del 2019 a 2020, 209MW para el año 2021, 309MW para el año 2022 y 350MW del año 2023 al 2030. En octubre de 2012 se firmaron los contratos con las tres distribuidoras, producto de la adjudicación (EDEMET 117-12, EDECHI 122-12 y ELEKTRA 062-12).

El 7 de noviembre de 2012, la Compañía firmó el contrato No. 254-2012-ADM con la Contraloría General de la República para el suministro de potencia firme y energía a gran cliente, con vigencia hasta noviembre 2015. Posteriormente se firmó la adenda No.1 que modificó el nombre de la sociedad a AES Panamá, S.R.L. y la adenda No.2 que extendió el término del contrato al 31 de agosto de 2016. Adicional a lo anterior, la Compañía firmó un nuevo contrato No. 1717-2016-ADM para la extensión del suministro de potencia firme y energía a partir del 1 de septiembre de 2016 hasta el 31 de agosto de 2021.

El 28 de diciembre de 2012, la Compañía firmó un contrato con Gold Mills de Panamá para el suministro de potencia firme y energía con vigencia hasta el 31 de diciembre de 2018. El inicio de suministro fue a partir del 27 de abril de 2013. Este contrato venció y no fue renovado.

En diciembre de 2012, la Compañía firmó un contrato con la Caja de Seguro Social para el suministro de potencia y energía a Gran Cliente con vigencia de 36 meses, a partir del 7 de diciembre de 2013. Posteriormente, la Caja de Seguro Social tomó la decisión de mantener su condición de Gran Cliente con AES Panamá S.R.L. para el suministro de potencia y energía hasta el 31 de diciembre de 2021, y firmó el contrato No 2160607-08-17.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

En junio de 2013, la Compañía firmó los siguientes contratos para suministro de potencia y energía a grandes clientes:

- Cemento Interoceánico, contrato No. 02-13. Entrada el 1 de julio de 2013 y finalización de suministro el 31 de diciembre de 2015. El cliente inició suministro el 20 de agosto de 2013. En diciembre 2015, se firmó la enmienda No.2 al contrato No. 02-13 el cual extendió la vigencia del contrato de suministro de potencia y energía hasta el 31 de diciembre de 2020.
- Embajada de los Estados Unidos, contrato No. 05-13. Entrada el 15 de septiembre de 2013 y finalización de suministro el 31 de diciembre de 2015. El cliente inició suministro el 2 de noviembre de 2013. En diciembre 2015, se firmó la enmienda No.1 al contrato No. 05-13 el cual extendió la vigencia del contrato de suministro de potencia y energía hasta el 31 de diciembre de 2020.
- Avipac Inc, contrato No. 06-13. Entrada el 1 de agosto de 2013 y finalización de suministro el 31 de diciembre de 2015. El cliente inició suministro el 10 de agosto de 2013. En diciembre 2015, se firmó la enmienda No.1 al contrato No. 06-13 el cual extendió la vigencia del contrato de suministro de potencia y energía hasta el 31 de diciembre de 2020.
- Varela Hermanos, contrato No. 07-13. Entrada el 1 de septiembre de 2013 y finalización del suministro para el 31 de diciembre de 2015. El cliente entró en operación el 8 de febrero de 2014. En diciembre 2015, se firmó la enmienda No.1 al contrato el cual extendió la vigencia del contrato de suministro de potencia y energía hasta el 31 de diciembre de 2020. El 26 de octubre de 2017, se firmó la enmienda No. 2 al contrato, el cual incorporó dos nuevos puntos de retiro como gran cliente y extendió el suministro de potencia y/o energía hasta diciembre de 2024.

El 20 de mayo de 2014, la Compañía firmó con Empresa de Generación Eléctrica, S.A. (EGESA) el contrato No. 2014-05 por la prestación del servicio de generación térmica de electricidad utilizando la central térmica Barcaza Estrella del Mar I con capacidad instalada de 72 MW, adquirida por AES Panamá, S.R.L. y que estuvo disponible ante el Centro Nacional de Despacho (CND) el 25 de marzo de 2015. Sin embargo, mediante la Resolución de Gabinete No. 62 de 23 de junio de 2015, el Consejo de Gabinete emite concepto favorable a la terminación unilateral de este contrato por la prestación del servicio de generación térmica suscrito entre EGESA y AES Panamá, S.R.L.

Con la finalización de este contrato, el 30 de junio de 2015, la Compañía firmó los contratos EDEMET No. 29-14, EDECHI No. 33-14 y ENSA No. DME 012-14 para el suministro de potencia y energía por un periodo de 5 años a partir del 1 de julio de 2015. Estos contratos serán suplidos principalmente por la central térmica Barcaza Estrella del Mar I.

El 30 de junio de 2015, la Compañía firmó con AES Changuinola, S.R.L. un contrato de reserva de sólo potencia por un periodo de 5 años, empezando el 1 de julio de 2015. El 16 de agosto de 2017, se firma la enmienda No. 1, incrementando el monto de potencia contratada a partir del 1 de octubre de 2017 hasta el 30 de junio de 2020.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

El 1 de octubre de 2016, la Compañía firmó un contrato GC N° 01-2016 con Importadora Ricamar, S.A. para el suministro de energía a un gran cliente, siendo efectivo a partir del 1 de diciembre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2021. El 29 de noviembre de 2016, firmó la enmienda No. 1 para incluir otro punto de retiro como gran cliente, y manteniendo las mismas condiciones.

El 6 de marzo de 2017, la Compañía firmó el contrato GC-01-17 con Cervecería Nacional, S. de R.L. para el suministro de energía con duración de 4 años con vigencia efectiva a partir del 10 de mayo de 2017.

El 18 de mayo de 2017, la Compañía firmó el contrato con GC-02-17 Aceti-Oxígeno, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de septiembre de 2017 hasta el 31 de diciembre de 2021.

El 11 de septiembre de 2017, la Compañía firmó el contrato GC-03-17 con Producto Toledano, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2022.

El 31 de octubre de 2017, la Compañía firmó el contrato GC-04-17 con Corporación La Prensa, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de enero de 2018 al 31 de diciembre de 2022.

El 15 de enero de 2018, la Compañía firmó el contrato GC-01-2018 con Desarrollo Inmobiliario del Este, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de marzo de 2018 al 31 de diciembre de 2025.

El 28 de febrero de 2018, la Compañía firmó el contrato GC-05-2018 con Felipe Motta, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de junio de 2018 al 31 de mayo de 2023.

El 9 de marzo de 2018, la Compañía firmó el contrato GC-04-2018 con Supermercados Xtra, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de junio de 2018 al 31 de mayo de 2023.

El 23 de marzo de 2018, la Compañía firmó el contrato GC-02-2018 con Costa del Este Town Center Group, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de junio de 2018 al 31 de mayo de 2026.

El 25 de junio de 2018, la Compañía firmó el contrato GC-06-2018 con Club Unión, S.A. para el suministro de energía a partir del 1 de septiembre de 2018 hasta el 31 de agosto de 2023.

El 6 de septiembre de 2018, la Compañía firmó los contratos GC-07-2018 con H. Tzanetatos, GC-08-2018 con Metales Panamericanos, S.A. y GC-09-2018 con Lavery Panamá, S.A., para el suministro de energía, a partir del 1 de enero del 2019 al 31 de diciembre del 2023.

Contrato de Compra de Combustible

El 29 de octubre de 2014, AES Panamá, S.R.L. firmó un contrato con Refinería Panamá, S.R.L. para la compra del combustible principal (Fuel Oil # 6 o Bunker) a ser utilizado por el proyecto térmico de generación Barcaza Estrella del Mar I. El contrato tiene vigencia por un período de 5 años a partir de marzo de 2015.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

Adicional la Compañía firmó la adenda No.1 para la compra de combustible Fuel Oil # 2 (diésel) requeridas para los servicios auxiliares de la central Estrella del Mar I. A finales de abril de 2016, la Compañía firmó la adenda No.2, modificando las cláusulas que establecían el Premium Price para la compra de Fuel Oil # 6 (Bunker).

Contrato de Arrendamiento Operativo

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento operativo con Refinería Panamá, S.R.L. por el terreno ubicado en Bahía Las Minas, Provincia de Colón en Panamá con fin de utilizar la base en tierra para el montaje del equipo de generación de energía eléctrica de la Barcaza Estrella del Mar I. La Compañía construyó estructuras de soporte en la propiedad arrendada incluyendo, una subestación eléctrica y equipo de transmisión, línea de tubería para el abastecimiento del combustible, muelles, depósitos de almacenamiento para equipos, entre otros. Este arrendamiento tiene una vigencia de 5 años a partir de marzo de 2015, inicio de la operación comercial de la Barcaza Estrella del Mar I.

Contratos de Concesión

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 de los ríos Bayano, Chiriquí, Los Valles y Caldera. 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 cincuenta años adicionales sujetos a la aprobación previa de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP).

Los términos más importantes de los contratos de concesión firmados entre la Compañía y la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (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 los ríos Bayano, Chiriquí, Los Valles y Caldera.
- 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 50 años. El mismo puede ser prorrogado por un período de hasta 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.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

- 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.

Garantía

En junio de 2016, la Compañía otorgó una garantía incondicional e irrevocable para el pago del capital e intereses del contrato de deuda de Gas Natural Atlántico II, S. de R.L. por \$30,060. El total de la comisión fue de \$450, reconocido como una cuenta por cobrar y el compromiso por \$450, reconocido como una cuenta por pagar en los balances generales. En mayo de 2017, la Compañía recibió por parte de Gas Natural Atlántico II, S. de R.L. el monto de \$450, en concepto de comisión por garantía.

El 25 de mayo de 2018, la Compañía otorgó una garantía incondicional, absoluta e irrevocable para el cumplimiento de las obligaciones adquiridas, en el contrato de mediano plazo por Gas Natural Atlántico II, S. de R.L. con Global Bank Corporation por un monto total de \$9,000.

La garantía otorgada por AES Panamá, S.R.L. fue por un monto de \$4,509, correspondiente al 50.1% del total de la deuda, porcentaje de participación de AES Elsta, B.V. sobre Gas Natural Atlántico II, S. de R.L.

Líneas de Crédito

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantiene líneas autorizadas con diferentes instituciones bancarias por un monto de \$90,000, de los cuales mantiene cartas de crédito emitidas por \$22,576.

Contingencias

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 2018, no existen contingencias ambientales conocidas.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

La ASEP emitió el 22 de octubre de 2010, la Resolución AN No.3932-Elec relacionado con la seguridad en las presas en el sector eléctrico. Esta legislación contempla temas muy sensibles e importantes sobre la seguridad y el medio ambiente. La Resolución comenzó a regir a partir del 9 de noviembre de 2011.

Los Planes de Acción durante Emergencias (PADE) correspondiente a la Central Bayano fueron aprobados por la ASEP en 2012. En el 2017, se contrató a una compañía consultora para la actualización correspondiente. Esta actualización fue entregada y revisada por la ASEP, la cual envió nota de recomendaciones. Estas recomendaciones fueron tomadas en consideración y actualmente se está enviando respuesta para su aprobación. Los Planes de Acción Durante Emergencias (PADE) para Estí, La Estrella y Los Valles fueron aprobados por la ASEP en el año 2014. Este proceso debe ser actualizado cada 5 años.

En cuanto a lo relacionado a las normas de seguridad en las presas, la Compañía contrató una empresa consultora para la adecuación de toda la documentación de las Centrales Bayano, Estí y La Estrella. La documentación de la Central Bayano ya fue presentada ante la ASEP en diciembre de 2016, mientras que la documentación de la Central Estí está siendo revisada antes de presentar a la ASEP. Una vez entregada esta documentación; se iniciaría el proceso para la Central Los Valles.

La Compañía está involucrada en ciertos procesos legales en el curso normal de los negocios. Es la opinión de la Compañía y sus abogados que ninguno de los reclamos pendientes tendrá efectos materiales adversos en los resultados de sus operaciones, posición financiera o flujos de efectivo. Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía no mantiene provisiones relacionadas a estos litigios.

- En octubre de 2015, Ganadera Guerra, S.A. y Constructora Tyma, S.A. presentaron demandas separadas contra AES Panamá en los tribunales locales de Panamá. Los demandantes alegan que AES Panamá se benefició del terreno sobre el cual se encuentra situada parcialmente la central hidroeléctrica (La Estrella), tierras que son propiedad de Ganadera Guerra, S.A. inicialmente y luego por Constructora Tyma, S.A. Los demandantes exigen que AES Panamá debe pagar una indemnización por el uso de las tierras. La indemnización solicitada es de aproximadamente \$680,000 para Ganadera Guerra, S.A. y \$100,000 para Constructora Tyma, S.A.

En octubre de 2016, el tribunal desestimó la reclamación de Ganadera Guerra, S.A. debido a que no cumplió con una orden judicial que exigía que revelara cierta información. En enero 2017, Ganadera Guerra, S.A. presentó nuevamente la demanda corregida, la cual fue admitida en febrero 2017. En octubre 2017, AES Panamá, S.R.L. presenta recurso de reconsideración contra la reclamación de Ganadera Guerra, S.A., el cual fue negado mediante el edicto No.1356 que notifica el Auto No. 1752, del 9 de noviembre de 2017.

El 15 de noviembre de 2018, se pone en conocimiento el reingreso del expediente y se ordena levantar la suspensión de términos y proseguir con el término de pruebas. Por lo tanto, el 23 de noviembre de 2018, los abogados de la Compañía presentaron pruebas.

12. Compromisos y Contingencias (continuación)

Además, existen procedimientos administrativos en curso sobre si AES Panamá S.R.L. tiene derecho a adquirir una servidumbre sobre la tierra y si puede continuar ocupando la tierra. AES Panamá cree tener las defensas y demandas meritorias y las hará valer vigorosamente, sin embargo, no puede haber garantías de que tendrá éxito en sus esfuerzos.

- En febrero de 2013, se presenta el proceso administrativo sancionador ante la Comisión Sustanciadora de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos contra AES Panamá, S.R.L. alegando el incumplimiento de las reglas del mercado durante un apagón ocurrido el 25 de febrero de 2013.

Mediante Resolución AN No.11009-CS de 6 de marzo de 2017, la Autoridad Nacional del Ambiente resuelve el procedimiento administrativo sancionador y sancionan a AES Panamá, S.R.L. con una multa de \$250. Mediante la Resolución AN No.1115 CS de 6 de abril de 2017, se resuelve el recurso de reconsideración presentado por la Compañía contra la Resolución AN No.11009-CS de 6 de marzo de 2017 y resuelve denegar los recursos de reconsideración presentados y mantiene la Resolución AN No.11009-CS de 6 de marzo de 2017.

Posteriormente, se presentó amparo de garantías constitucionales que fueron admitidos por la Corte Suprema de Justicia el 19 de junio de 2017. AES Panamá, S.R.L. interpone Demanda Contencioso Administrativa de Plena Jurisdicción, para que se declare nula, por ilegal, la Resolución AN No.11009-CS de 6 de marzo de 2017, emitida por la ASEP.

El 12 de septiembre de 2017 se admite la demanda y posteriormente, el Procurador de la Administración presenta contestación. Dentro del proceso administrativo de plena jurisdicción, se presentan testigos para el proceso, los cuales son admitidos y se les toma declaración.

En noviembre de 2018, AES Panamá, S.R.L. por medio de sus abogados y el Procurador de la Administración presentan sus alegatos de fondo.

- En diciembre de 2016, el Juzgado Tercero de Circuito Civil admitió la demanda interpuesta por Muelles Bayano, S.A., en contra de AES Panamá, S.R.L. en la cual reclama el pago de los daños y perjuicios ocasionados a los bienes del demandante por la cuantía de \$7,000 como consecuencia de las inundaciones ocurridas durante el 2010.

En julio 2017, AES Panamá, S.R.L. presenta una solicitud de corrección de la demanda, la cual es concedida mediante el edicto 1526 del 31 de Agosto de 2017. En septiembre 2017, Muelles Bayano, S.A. presentó la corrección de la demanda, la cual se encuentra pendiente de admisión.

Mediante Auto N° P7-012-17 de fecha 30 de noviembre de 2017, se admite la demanda corregida interpuesta por Muelles Bayano, S.A., contra AES PANAMA, S.R.L. Los abogados de la Compañía presentan contestación a la demanda corregida el 6 de febrero de 2018 y presentan pruebas, el 9 de marzo de 2018, contrapruebas, el 14 de marzo de 2018, y objeciones el 19 de marzo de 2018.

13. Planes de Retiro y Prima de Antigüedad

De acuerdo con las leyes panameñas, la Compañía está obligada a constituir un fondo de cesantía para cubrir los pagos por prima de antigüedad e indemnización de los empleados a la terminación de la relación laboral. Las contribuciones están basadas en un 1.92% para la prima de antigüedad y un 0.32% para indemnizaciones sobre la remuneración pagada a empleados. El fondo de cesantía debe ser depositado y administrado por una institución privada y autorizada.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el saldo de estos fondos asciende a \$2,139 y \$1,756, respectivamente, y se presenta como otros depósitos restringidos en los balances generales.

En adición, la Compañía brinda un plan de aportes definido disponible para todos los empleados. La Compañía hace contribuciones hasta del 10% del salario anual (9% en el 2017), en adición a la posibilidad de aportes discrecionales por parte de los empleados. Los aportes al plan están restringidos por un período de 10 años. La Compañía ha contribuido al plan en \$338 y \$327 por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

La Compañía también ofrece a sus empleados un bono en forma de acciones de The AES Corporation. Estas acciones son depositadas en un Fideicomiso denominado “Plan de Pensiones no Contributivo” y es administrado por una tercera parte autorizada que mantiene cuentas individuales para cada empleado.

Las contribuciones a este plan están sujetas a decisiones de la Asamblea de Socios y están calculadas basadas en un porcentaje del salario de cada empleado permanente. La provisión reconocida en gastos por esta contribución totalizó \$387 y \$364 por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

14. Otros Costos de Venta de Energía

Los otros costos de venta de energía por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Costos de combustible	\$ 30,875	\$ 37,318
Cargos de transmisión	4,608	6,126
	<u>\$ 35,483</u>	<u>\$ 43,444</u>

15. Gastos de Operación y Mantenimiento

Los gastos de operación y mantenimiento por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Salarios y otros beneficios	\$ 14,444	\$ 14,265
Contratos por servicios y mantenimientos	6,778	6,912
Seguros	4,284	4,279
Otros	3,003	2,822
Otros cargos relacionados al mercado	2,606	2,347
Gasto de arrendamiento	2,446	3,336
Servicios básicos	1,392	1,206
Consultorías y servicios profesionales	1,186	1,546
	<u>\$ 36,139</u>	<u>\$ 36,713</u>

16. Otros (Gastos) Ingresos , netos

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 los otros (gastos) ingresos, netos se detallan a continuación:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Ingresos por servicios de administración	\$ 1,092	\$ 856
Ingresos por alquiler	270	270
Ganancia por reembolso de seguro por daños a la propiedad	—	1,472
Otros (gastos) ingresos	(33)	38
Pérdida por retiro de activo fijo	(1,702)	(1,343)
Total otros (gastos) ingresos, netos	<u>\$ (373)</u>	<u>\$ 1,293</u>

En febrero de 2017, la Compañía recibió \$1,472, por parte de ASSA Compañía de Seguros, S.A., en concepto de los costos relacionados a la reparación de la Unidad No.1 de la Planta Hidroeléctrica de Bayano.

17. Impuesto sobre la Renta

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto sobre la renta es como sigue:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Corriente	\$ 23,586	\$ 16,329
Diferido	814	2,234
Saldo	<u>\$ 24,400</u>	<u>\$ 18,563</u>

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

En Panamá, como lo establece el Código Fiscal vigente, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas en las cuales el estado tenga una participación accionaria de más del 40%, se calculará usando una tasa de impuesto sobre la renta del 30%.

Adicionalmente, las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen \$1,500 anuales calcularán el impuesto sobre la renta aplicando la tasa de impuestos correspondiente al que resulte mayor entre:

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

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía generó una utilidad fiscal por lo que la estimación del impuesto sobre la renta corriente ha sido determinada bajo el método tradicional, aplicando la tasa del 30% a la renta gravable para determinar el impuesto del ejercicio.

Durante los años 2018 y 2017, la tasa estatutaria de impuesto sobre la renta es 30%. Durante dichos años, la tasa efectiva de impuesto es de 29.12% y 25.67%, respectivamente. Las principales diferencias entre la tasa estatutaria y tasa efectiva obedecen a (i) en 2018, diferencias en la provisión del impuesto causadas por provisiones laborales y gastos no deducibles y (ii) en 2017, a la reversión de la provisión del CAIR del año 2013, ajuste a la depreciación por la implementación de vidas útiles de los activos.

Así mismo el artículo 710 del Código Fiscal vigente establece que los contribuyentes presentarán una declaración estimada de la renta que obtendrán en el año siguiente al cubierto por la declaración jurada la cual no debe ser inferior a la renta indicada en la declaración jurada. En este sentido los contribuyentes deberán realizar sus pagos anticipados de impuesto sobre la renta con base en la determinación de la declaración estimada divididos en tres partidas a ser pagas trimestralmente en los meses de junio, septiembre y diciembre.

Para el período 2018, se realizaron pagos de estimada de impuesto sobre la renta por un total de \$24,765, con base en los resultados obtenidos en el año anterior. Para el año 2017 se realizaron pagos de estimada de impuesto sobre la renta por un total de \$20,450 estos pagos son de conformidad con lo establecido en el artículo 710 del Código fiscal vigente.

Las declaraciones del impuesto sobre la renta de la Compañía están sujetas a revisión por las autoridades fiscales por los últimos tres años inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018, según las regulaciones fiscales vigentes.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo está compuesto de las siguientes partidas:

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Impuesto diferido activo:		
Provisión para obsolescencia	\$ 242	\$ 213
Provisiones de gastos	1,633	1,483
Arrastre de pérdida	3,179	7,674
Diferencia en la base fiscal de activo de generación	948	1,025
Gastos prepagada afiliada	4,619	3,154
ARO activo	431	413
Total impuesto diferido activo	<u>11,052</u>	<u>13,962</u>
Impuesto diferido pasivo:		
Gastos prepagada afiliada	(2,517)	(2,727)
Indemnización del seguro capitalizado	(13,966)	(14,889)
Depreciación acumulada sobre activos por inversión	(3,814)	(4,307)
Depreciación acelerada	(35,598)	(36,079)
Intereses capitalizados	(2,029)	(1,931)
ARO pasivo	(91)	(164)
Donación al gobierno	(175)	(189)
Total impuesto diferido pasivo	<u>(58,190)</u>	<u>(60,286)</u>
Impuesto diferido pasivo, neto	<u>\$ (47,138)</u>	<u>\$ (46,324)</u>

El impuesto diferido activo está compuesto principalmente por el arrastre de pérdidas fiscales, capacidad de generación de potencia en la planta de su afiliada, diferencia en la base fiscal de activo de generación y por provisiones de gastos que de acuerdo a la Legislación Fiscal vigente serán deducibles cuando sean efectivamente pagados o utilizados.

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 2018, la Compañía mantiene un arrastre de pérdidas que pueden ser aplicadas a rentas gravables futuras que expiran de la siguiente manera:

<u>Año</u>	<u>Total</u>
2019	\$ 10,596
Arrastre de Pérdidas	<u><u>\$ 10,596</u></u>

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Para efectos de reporte financiero, estas pérdidas no son reconocidas hasta tanto no sean deducidas de la renta gravable, por lo que la Compañía reconoce un impuesto diferido activo que será amortizado conforme su utilización o expiración. Con base en los resultados actuales y proyectados la Administración de la Compañía considera que habrá ingresos gravables suficientes para realizar los impuestos diferidos activos reconocidos.

La Ley No. 28 de 20 de junio de 1995, que estuvo vigente hasta el año 2000, permitió que las compañías invirtieran en tecnología para obtener un Crédito Fiscal por Inversión. La inversión debe ser validada por una institución técnica calificada con el fin de aplicar este incentivo fiscal que consiste en la aplicación de un crédito fiscal de 25% sobre el impuesto sobre la renta causado en el período fiscal. El crédito fiscal sería aplicable hasta que la Compañía consuma el costo total de las inversiones.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el pasivo por impuesto sobre la renta diferido está compuesto por la depreciación de los activos que otorgaron dicho crédito por inversión, el cual fue utilizado por la Compañía al rebajar el 25% del impuesto corriente de ejercicios anteriores. Para propósito fiscal el gasto de depreciación de estos activos no se considera deducible mientras que para propósitos financieros se depreciará durante la vida útil del activo.

Desde el año 2009, la Compañía aplica el beneficio fiscal de la depreciación acelerada (suma de dígitos) uno de los métodos permitidos en el reglamento del impuesto sobre la renta. La aplicación de este método fue calculado para un grupo de activos de la Compañía; sin embargo, estos activos, para efectos de reportes financieros, continúan siendo depreciados por el método de línea recta.

Impuesto de Dividendos

Los accionistas pagan un impuesto a la renta del diez por ciento (10%) el cual es retenido de los dividendos que reciben. Si no se distribuyen dividendos, o la distribución total es menor del cuarenta por ciento (40%) del ingreso neto gravable, un anticipo del impuesto sobre dividendos del cuatro por ciento (4%) sobre la ganancia neta deberá ser pagado hasta declarar dividendos sobre estas ganancias. Esta tasa de cuatro por ciento (4%) se denomina “Impuesto Complementario” y es considerado un adelanto al impuesto sobre dividendos. Por el año terminado el 31 de diciembre de 2018 y 2017, se han realizado pagos de impuesto de dividendos por un total de \$5,016 y \$3,558, respectivamente, por los dividendos declarados y pagados.

Ley de Precios de Transferencia

Durante el año 2018, continúan vigentes las regulaciones de precios de transferencias. Las mismas alcanzan a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efecto como ingresos, costo o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el período fiscal en que se lleve a cabo la operación.

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente y a partir del ejercicio fiscal 2013, con la obligación de presentar informe de precios de transferencia (informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del período fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permita valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal. La Compañía estima que las operaciones realizadas con partes relacionadas no tendrán impacto significativo en la provisión del impuesto sobre la renta del año 2018.

Contingencias fiscales

De acuerdo con el ASC 740 *Income Taxes*, se requiere que la Compañía reconozca los efectos sobre los estados financieros de las posiciones fiscales inciertas si cumplen con la limitante de que “sea más probable que no”. Al evaluar las partidas relacionadas con este límite, la Compañía debe considerar si cada posición fiscal incierta puede sostenerse con base en sus méritos técnicos en caso de una revisión por parte de la autoridad fiscal. El ASC 740 requiere que la Compañía reconozca en sus estados financieros pasivos contingentes para reflejar el valor de las posiciones que no puedan ser sostenidas frente a su última instancia legal.

Al adoptar esta norma la Compañía identificó y evaluó cualesquiera posiciones tributarias inciertas potenciales y concluyó que no existen posiciones tributarias inciertas que requieran reconocimiento en los estados financieros. La Administración espera que las autoridades fiscales estén de acuerdo con estas mismas conclusiones en caso de ser revisadas, ya que se tiene un alto nivel de confianza en los méritos técnicos utilizados en esta evaluación.

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, éstos 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 las suposiciones usadas, incluyendo la tasa de descuento y los flujos de efectivo futuros.

Instrumentos financieros con valor en libros aproximado al valor razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, inversiones, cuentas por cobrar, cuentas por cobrar relacionadas y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, cuentas por pagar relacionadas, préstamos por pagar por su naturaleza de corto vencimiento, se aproxima a su valor razonable.

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)*Cuentas por cobrar a largo plazo y bonos por pagar*

Los valores razonables estimados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 están basados en información disponible a la fecha de los balances generales. La Compañía no tiene conocimiento de ningún factor que pueda afectar significativamente la estimación del valor razonable a esas fechas.

Para las cuentas por cobrar a largo plazo y los bonos por pagar con una tasa fija, la Compañía estableció un proceso para determinar el valor razonable.

Cuentas por cobrar a largo plazo

Los supuestos utilizados por la Compañía para calcular el valor razonable de las cuentas por cobrar a largo plazo con una tasa fija caen bajo el (Nivel 2) de la jerarquía, utilizando técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable. (Ver nota 4).

Bonos por pagar

Para los bonos por pagar con una tasa fija, la determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado internacional (Nivel 1), es decir, precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos. (Ver nota 11).

Los valores razonables estimados para los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación:

	2018		2017	
	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos Financieros:				
Otras cuentas por cobrar a largo plazo	<u>\$ 2,500</u>	<u>\$ 2,500</u>	<u>\$ 20,191</u>	<u>\$ 15,564</u>
Pasivos Financieros:				
Bonos por pagar a largo plazo 2022	<u>\$ 376,745</u>	<u>\$ 378,713</u>	<u>\$ 377,183</u>	<u>\$ 393,300</u>

19. Riesgo de Crédito

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

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

19. Riesgo de Crédito

La Administración de la Compañía tiene instrumentos financieros con un riesgo mínimo de pérdida, debido a que las transacciones que se realizan en el mercado eléctrico de Panamá mantienen el principio de garantía de pago, tanto para el mercado de contrato como el mercado ocasional.

En el caso del mercado de contrato, se mantienen fianzas de garantía de pagos, mientras que para el mercado ocasional, todas las transacciones son administradas por el CND por medio de un sistema de cobranzas a través de un Banco de Gestión y Cobranzas, por medio de una garantía de pago ("carta Bancaria") que debe mantener vigente para garantizar las transacciones de energía.

A las fechas de los balances generales no existen concentraciones significativas de crédito. La exposición máxima al riesgo de crédito está representada por el saldo de las cuentas por cobrar incluidas en los balances generales.

20. Eventos Subsecuentes

El 1 de febrero de 2019, la Compañía adquirió una fianza de cumplimiento con vencimiento el 1 de febrero de 2020, por un monto de \$5,158 a favor de Empresa de Transmisión Eléctrica, S.A. ("ETESA") y la Contraloría General de la República para garantizar defectos y vicios redhibitorios por el reemplazo del conductor de las líneas Bahía Las Minas - Panamá 115KV según el contrato No. GG-105-2018.

El 7 de marzo de 2019, fue refrendado por la Contraloría General de la República, el Contrato de Compraventa de Activos No. GG-105-2018, suscrito entre ETESA y AES Panamá, S.R.L., referente al reemplazo del conductor de las líneas Bahía Las Minas - Panamá 115kV.

Los eventos subsecuentes fueron evaluados por la Administración hasta el 31 de marzo de 2019, fecha en la cual los estados financieros fueron autorizados por la Administración para su emisión.