

**REPUBLICA DE PANAMA
COMISION NACIONAL DE VALORES**

**ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre del 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de diciembre de 2004**

ANEXO No. 2

**FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION
TRIMESTRAL**

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No 18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

INSTRUCCIONES GENERALES A LOS FORMULARIOS IN-A e IN-T:

A. Aplicabilidad

Estos formularios deben ser utilizados por todos los emisores de valores registrados ante la CNV, de conformidad con lo que dispone el Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000 (con independencia de si el registro es por oferta pública o los otros registros obligatorios). Los Informes de Actualización serán exigibles a partir del 1 de enero del año 2001. En tal virtud, los emisores con cierres fiscales a diciembre, deberán presentar su Informe Anual conforme las reglas que se prescriben en el referido Acuerdo. De igual forma, todos los informes interinos de emisores con cierres fiscales especiales (marzo, junio, noviembre y otros), que se deban recibir desde el 1 de enero del 2001 en adelante, tendrán que presentarse según dispone el Acuerdo No. 18-00. No obstante, los emisores podrán opcionalmente presentarlos a la Comisión antes de dicha fecha.

B. Preparación de los Informes de Actualización

Este no es un formulario para llenar espacios en blanco. Es únicamente una guía del orden en que debe presentarse la información. La CNV pone a su disposición el Archivo en procesador de palabras, siempre que el interesado suministre un disco de 3 ½. En el futuro, el formulario podrá ser descargado desde la página en *internet* de la CNV.

Si alguna información requerida no le es aplicable al emisor, por sus características, la naturaleza de su negocio o por cualquier otra razón, deberá consignarse expresamente tal circunstancia y las razones por las cuales no le aplica. En dos secciones de este Acuerdo se hace expresa referencia al Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000 (modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000), sobre Registro de Valores. Es responsabilidad del emisor revisar dichas referencias.

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

Una copia completa del Informe de Actualización deberá ser presentada a la Bolsa de Valores en que se encuentre listados los valores del emisor.

La información financiera deberá ser preparada de conformidad con lo establecido por los Acuerdos No. 2-00 de 28 de febrero del 2000 y No. 8-00 de 22 de mayo del 2000. Cuando durante los periodos contables que se reportan se hubiesen suscitado cambios en las políticas de contabilidad, adquisiciones o alguna forma de combinación mercantil que afecten la comparabilidad de las cifras presentadas, el emisor deberá hacer clara referencia a tales cambios y sus impactos en las cifras.

De requerir alguna aclaración adicional, puede contactar a los funcionarios de la Dirección Nacional de Registro de Valores, al teléfono 265-2514.

RAZON SOCIAL DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO:

Bonos corporativos por un valor nominal de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000) moneda de curso legal de Estados Unidos de América, que Electron Investment, S.A. (el "Emisor") registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la resolución SMV 407-15 de 30 de junio de 2015

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:

Teléfono (507) 393-1810

Fax (507) 393-1910

DIRECCION DEL EMISOR:

Electron Investment, S.A.

Edificio Banistmo Piso 2

Calle 77 E y Calle 50

Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:

hector.cotes@eisa.com.pa

I PARTE

Electron Investment S.A., EISA, (la "Compañía") es una sociedad anónima constituida bajo las leyes de la República de Panamá mediante Escritura Pública No. 297 de 10 de enero de 1984 de la Notaría Cuarta del Circuito de Panamá debidamente inscrita a la Ficha 123692, rollo 12453, imagen 217 de la Sección de Micropelículas (Mercantil) del Registro Público de Panamá.

EISA es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá por Inveravante y Grupo Eleta para desarrollar, diseñar, construir y operar plantas de generación en Centro América y la región del Caribe.

La actividad principal de EISA en estos momentos consiste en el desarrollo y administración de centrales de generación eléctrica y la compraventa de energía a través de la construcción y operación de sus centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio de 33.3MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Bugaba y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 33.3MW y Monte Lirio de 51.6MW son hidroeléctricas de pasada que utilizan el potencial de la parte más alta del Río Chiriquí Viejo para generar energía hidroeléctrica. Una vez Pando entre en operación, EISA tendrá 3.0% del total de la capacidad instalada del país y 5.4% de la capacidad hidroeléctrica.

La planta de generación hidroeléctrica denominada Pando, que se encuentra en construcción, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distritos de Bugaba y Renamientos, Provincia de Chiriquí, República de Panamá, mientras que la Central Hidroeléctrica denominada Monte Lirio, entró en operaciones el 1 de octubre de 2014, está ubicada en el corregimiento de Monte Lirio, Distrito de Renacimiento, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En conjunto el Proyecto posee una capacidad instalada 85 MW con factor de potencia 0.9, donde Pando aporta 33.3 MW y Monte Lirio 51.6 MW, mediante 5 unidades (2 para Pando y 3 para Monte Lirio) Pelton de eje vertical con capacidad de 16.65 MW con factor de potencia 0.9 y 18.5 MW con factor de potencia 1. Ambos proyectos emplean el recurso hídrico del Río Chiriquí Viejo, cuyo afluente es represado con la intención de orientar las aguas a través de túneles y tuberías de conducción hasta las casas de máquinas.

La Compañía fue creada para aprovechar las siguientes circunstancias en el mercado mayorista de electricidad en la República de Panamá: (i) necesidad urgente de nueva capacidad de generación, (ii) extensos recursos hidráulicos no utilizados, (iii) oportunidad de reducir emisiones de gases de efecto invernadero y vender Certificados de Reducción de Emisiones ("CER") en mercados internacionales, y (iv) disponibilidad de contratos para la compra y venta de capacidad a largo plazo.

Las oficinas administrativas de EISA están ubicadas en el corregimiento de San Francisco, Calle 77 E y Calle 50, Vía principal edificio Banistmo Piso 2, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá.

El Emisor a la fecha no ha sufrido ninguna reclasificación financiera diferente al giro de su negocio, fusión o consolidación, ni adquisición o disposición de activos distintos a los que se relacionan al giro normal de su negocio.

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 30 de septiembre de 2016.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 30 de septiembre de 2016, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 12.66 millones, compuesto principalmente por USD\$ 5.03 millones de efectivo y USD\$ 7.40 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 13.78 millones. Al cierre del 2015 el total de activos circulantes cerró en USD\$ 12.98 millones y el de pasivo circulante cerró en USD\$10.30 millones respectivamente. Por ende, a tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de USD\$ 2.67 millones y la razón de liquidez (activos circulantes entre pasivos circulantes) 1.26 veces. Durante los nueve primeros meses del 2016, el capital de trabajo de la Compañía cerró en negativo USD\$ 1.13 millones al 30 de septiembre con una razón de liquidez de 0.92.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD\$ 6.70 millones debido principalmente al resultado de las operaciones ante los cambios el capital de trabajo. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de negativo USD\$ 24.87 millones debido a los fondos destinados a la terminación de la Central Hidroeléctrica de Pando, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de USD\$ 17.97 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2016 comparado con el cierre del 2015 fue de USD\$ 5.03 millones versus USD\$ 5.23 millones respectivamente, lo que representa una disminución de USD\$ 0.20 millones en este periodo de nueve meses.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 30 de septiembre de 2016, la compañía ha efectuado inversiones de capital que se mantienen en construcciones en proceso, relacionadas principalmente con la Central Hidroeléctrica de Pando.

Para financiar la construcción y operación de las centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, la Compañía mantiene como capital aportado USD\$ 140.39 millones en acciones comunes sin valor nominal al 30 de septiembre de 2016. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, contrajeron compromisos de capital por un total de USD\$ 36.16 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 176.55 millones) representan un 45% del total de los activos.

Además, la Compañía mantiene un financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos desde el 14 de julio de 2015 por USD\$ 185.18 millones (tramo A por USD\$ 187.0 millones), además de un préstamo subordinado con Banco General por USD\$ 15.00 millones. La serie A emitida de estos bonos corporativos tuvo como propósito cancelar los préstamos anteriores seniors y subordinados (salvo el anterior préstamo descrito con Banco General), cancelar el contrato de permuta financiera – SWAP -, y otros usos corporativos en ese momento.

C. Resultados de las Operaciones

A continuación presentamos un cuadro resumen de los resultados de generación de la compañía versus el mercado eléctrico en los últimos cuatro trimestres:

DATOS ESTADÍSTICOS DEL SISTEMA									
Trimestre	CMS \$/MWh	Demanda Máxima MW	Indicadores de Combustible		Generación por Tecnología				
			WTI \$/bbl	Carbón \$/ton	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	Auto Generación MWh
4Q -2015	85.10	1,557	42.03	48.03	1,570,561	657,185	9,199	110,943	199,230
1Q -2016	65.25	1,588	33.23	42.73	1,193,105	950,629	12,229	390,041	30,504
2Q -2016	67.32	1,618	45.5	44.81	1,380,535	1,186,253	13,327	120,077	38,903
3Q -2016	61.16	1,604	44.88	57.68	1,841,297	747,109	20,346	51,334	10,991

DATOS ESTADÍSTICOS DE ELECTRON INVESTMENT							
Trimestre	PPA MWh	Energía			Potencia PPA MW	Resumen	
		Excedente MWh	Spot-Venta MWh	Spot-Compra MWh		Generación Total MWh	Generación Hídrica Total %
4Q -2015	37,574	30,960	14,568	402	25	82,702	5.3%
1Q -2016	38,224	0	8,563	4,604	25	42,190	3.5%
2Q -2016	37,511	0	19,569	3,482	25	53,598	3.9%
3Q -2016	36,678	0	33,653	85	25	70,246	3.8%

Ingresos

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2016, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 16.98 millones por la venta de energía y potencia.

Durante los nueve primeros meses del 2015, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 19.64 millones por la venta de energía y potencia, principalmente por la mayor precipitación a lo esperado durante los meses de verano.

Al cierre del tercer trimestre 2016, la compañía mantiene PPAs con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET por una capacidad contratada mensual de 25Mw.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía disminuyeron de USD\$ 9.90 millones al 30 de septiembre de 2015 a USD\$ 8.20 millones al 30 de septiembre 2016, principalmente por menores gastos generales y administrativos. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD\$ 1.52 millones que representan el 18.5% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 3.05 millones que representan el 37.2% y (iii) la depreciación y amortización por USD\$ 3.63 millones que representa el 44.3% remanente.

Adicionalmente, durante el 2016 se registró USD\$ 5.39 millones en gastos financieros versus los USD\$ 14.65 millones al tercer trimestre 2015, relacionados en el 2015 al pago de intereses y amortización de los préstamos seniors y subordinados, y luego en el 2016 a los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos más el préstamo subordinado con Banco General.

Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 30 de septiembre 2016 por el periodo de nueve meses resultó en USD\$ 12.41 millones comparado con la utilidad en operaciones al 30 de septiembre de 2015 de USD\$ 13.37 millones, debido a principalmente por la mayor precipitación a lo esperado durante los meses de verano en el 2015.

Por su parte, la utilidad (pérdida) neta del Emisor al 30 de septiembre 2016 reflejó una ganancia de USD\$ 3.40 millones comparado con pérdida al 30 de septiembre de 2015 de negativo USD\$ 4.88 millones.

La diferencia se debe principalmente a que a pesar de los menores ingresos ocurridos en este periodo, los gastos financieros fueron menores con respecto al 2015. Al 30 de septiembre de 2016 el rendimiento sobre activos (utilidad neta sobre activos totales) fue 0.88% (2015: -1.37%) y el rendimiento sobre patrimonio (utilidad neta sobre patrimonio total) 2.46% (2015: -4.10%).

D. Análisis de perspectivas

La Compañía inició operaciones y la generación de energía durante el mes de octubre de 2014, representando ahora más de un año de datos para poder determinar mejor sus requerimientos operacionales y de mantenimiento.

Considerando que la Central Hidroeléctrica Monte Lirio, en operación, mantiene un diseño “de pasada”, el costo marginal asignado por el CND es de \$0.00/MWh, mucho menor que el de una generadora térmica y de las hidroeléctricas con embalses, por lo cual a medida que exista hidrología, su despacho al sistema eléctrico es garantizado y continuo. Actualmente la Compañía mantiene contratos de energía a largo plazo con las empresas distribuidoras ENSA y EDEMET que estarán vigentes hasta el 2026.

Existe la expectativa de la entrada de operación de nuevos generadores que lleven a una reducción del precio de mercado ocasional, o spot, en el corto plazo con respecto al 2015 y se mantengan así por el resto del 2016 y el 2017.

II PARTE

RESUMEN FINANCIERO

Electron Investment, S.A.

Resumen Financiero
(Cifras en USD)

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	3T16 (Septiembre)	2T16 (Junio)	1T16 (Marzo)	4T15 (Diciembre)
Ingresos Totales	7,640,452	5,038,260	4,304,203	9,489,731
Margen Operativo	79%	71%	64%	93%
Gastos Generales y Administrativos	1,161,799	837,348	1,054,047	254,601
Utilidad o Pérdida Neta	2,877,383	579,143	(56,919)	65,237
Acciones emitidas y en circulación	1,703,320	1,703,320	1,654,789	1,654,789
Utilidad o Pérdida por Acción	1.69	0.34	(0.03)	0.04
Depreciación y Amortización	1,211,029	1,210,610	1,209,607	1,208,156
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	3T16 (Septiembre)	2T16 (Junio)	1T16 (Marzo)	4T15 (Diciembre)
Activo Circulante	12,661,530	8,723,041	9,206,654	12,979,864
Activos Totales	388,411,465	378,087,272	369,841,000	367,103,133
Pasivo Circulante	13,785,164	12,091,081	12,957,004	10,305,404
Deuda a Largo Plazo	236,333,605	230,580,878	226,047,865	225,904,679
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	140,389,687	140,389,687	136,389,648	136,389,648
Utilidades Retenidas	(2,096,991)	(4,974,374)	(5,553,517)	(5,496,598)
Patrimonio Total	138,292,697	135,415,313	130,836,131	130,893,050
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.48	1.49	1.56	1.54
Capital de Trabajo	(1,123,633.65)	(3,368,040.00)	(3,750,350.00)	2,674,460.00
Razón Corriente	0.92	0.72	0.71	1.26
Utilidad Operativa/Gastos financieros	3.07	1.99	1.71	1.17

**III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS**

Se adjuntan los Estados Financieros interinos de Electron Investment, S.A. en el anexo 1.

**IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES**

No aplica

**V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta la certificación del fiduciario en el anexo 2

**VI PARTE
DIVULGACIÓN**

De conformidad con lo establecido en el acuerdo 6-2001 de la Comisión Nacional de Valores, queda expresamente entendido que este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público general.

1. Medio de divulgación

Este informe de actualización será divulgado a través del portal Web de la compañía: www.eisa.com.pa y de la página de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com)

2. Fecha de divulgación.

A partir del 29 de noviembre de 2016

FIRMA



Héctor M. Cotes
CFO
Apoderado

Informe

Electron Investment, S. A.
Estados Financieros Interinos
Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016

dk

CONTENIDO

Nota del contador	1
Estado de Situación Financiera.....	2
Estado de Resultados Integrales	3
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 31

LA JUNTA DIRECTIVA Y ACCIONISTAS DE ELECTRON INVESTMENT, S. A.

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Electron Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de septiembre de 2016, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Gerencia de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas importantes, debido ya sea a fraude o a error, seleccionar y aplicar políticas contables apropiadas, y efectuar estimaciones contables que sean razonables a las circunstancias.

Responsabilidad del Contador

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

Moisés Quintana

Contador Público Autorizado
Lic. 0012-2009

22 de noviembre de 2016
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
<i>Notas</i>			
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
5	Efectivo	B/. 5,027,194	B/. 5,233,745
6	Cuentas por cobrar	7,400,575	7,258,139
	Anticipo a proveedores	100,277	354,496
16	Impuesto de rentas por anticipado	133,484	133,484
		<u>12,661,530</u>	<u>12,979,864</u>
Activos No Corrientes			
8	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	6,042,053	12,499,589
7	Planta y equipo hidroeléctrico	174,801,494	178,365,049
7	Proyecto en proceso	193,946,382	162,687,352
	Otros activos no financieros	571,890	183,163
16	Impuesto sobre la renta diferido	388,116	388,116
		<u>375,749,935</u>	<u>354,123,269</u>
	TOTAL ACTIVOS	B/. 388,411,465	B/. 367,103,133
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes			
11	Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 1,050,835	B/. 147,501
11	Intereses bonos por pagar	3,952,106	1,314,194
	Cuentas por pagar proveedores	7,663,004	7,687,003
10	Gastos acumulados y otros pasivos	34,824	72,312
17	Ejecución de avales por pagar	1,084,394	1,084,394
16	Impuesto sobre la renta por pagar	-	-
		<u>13,785,163</u>	<u>10,305,404</u>
Pasivos No Corrientes			
11	Préstamos generadores de interés y deuda	15,000,000	15,000,000
11	Deuda por Emisión de Bonos	185,178,217	185,178,217
12	Deuda con partes relacionadas	36,155,389	25,726,462
		<u>236,333,606</u>	<u>225,904,679</u>
	TOTAL DE PASIVOS	250,118,769	236,210,083
15	Compromisos y contingencia		
Inversión de Accionistas			
9	Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación; 1,703,320 acciones	140,389,687	136,389,648
	Déficit acumulado	(2,096,991)	(5,496,598)
	Otro componente del patrimonio	-	-
	Total Inversión de Accionistas	<u>138,292,696</u>	<u>130,893,050</u>
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 388,411,465	B/. 367,103,133

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultado
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	30 de septiembre 2016	30 de septiembre 2015
Ingresos		
Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 16,982,915	B/. 19,648,108
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(1,517,599)	(1,518,631)
14 Gastos generales y administrativos	(3,053,194)	(4,767,460)
7, 8 Depreciación y amortización	(3,631,246)	(3,610,800)
	(8,202,039)	(9,896,891)
Utilidad (pérdida) en operaciones	8,780,876	9,751,217
Resultados financieros		
Ingresos financieros	7,265	19,446
Gastos financieros	(5,388,534)	(14,653,381)
	(5,381,269)	(14,633,935)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	3,399,607	(4,882,718)
16 Impuesto sobre la renta	-	-
Utilidad (pérdida) neta	B/. 3,399,607	B/. (4,882,718)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

**Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios al patrimonio
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre 2016**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Nota	Acciones Comunes		Capital		Pérdida en el Valor Razonable del Derivado de Cobertura		Total
	sin Valor Nominal	con Valor Nominal	Adicional	Pagado	Acumulado	Déficit Acumulado	
Al 1 de enero de 2015	B/. -	B/. 1,400,000	B/. 113,989,632	B/. -	B/. (8,920,005)	B/. (684,539)	B/. 105,785,088
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(4,812,059)	(4,812,059)
Cancelacion del derivado de cobertura					8,920,005		8,920,005
Emisión de acciones sin valor nominal	9	136,389,648					136,389,648
Cancelación de acciones con nominal B/.1.00	9	(1,400,000)	(113,989,632)				(115,389,632)
Al 31 de diciembre de 2015	136,389,648	-	-	-	-	(5,496,598)	130,893,050
Utilidad neta						3,399,607	3,399,607
Emisión de acciones sin valor nominal		4,000,039					4,000,039
Al 30 de septiembre de 2016	B/. 140,389,687	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (2,096,991)	B/. -	B/. 138,292,696

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujo de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	30 de septiembre 2016	31 de diciembre 2015
<i>Notas</i>		
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 3,399,607	B/. (4,812,059)
Costo financiero	5,388,534	28,139,775
7, 8 Depreciación y amortización	<u>3,631,246</u>	<u>4,818,956</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	12,419,387	28,146,672
Cuentas por cobrar	(142,436)	(706,150)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	(134,506)	(529,349)
Cuentas por pagar proveedores	(23,999)	(65,027)
Ejecución de avales por pagar	-	(3,773,850)
Gastos acumulados y otros pasivos	(37,487)	(29,277)
Intereses pagados	<u>(5,388,534)</u>	<u>(29,250,521)</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>6,692,425</u>	<u>(6,207,502)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8 Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(421,095)	(10,243,772)
Retiros, netos	-	14,472
7 Proyecto en proceso	<u>(24,448,093)</u>	<u>(25,074,500)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(24,869,188)</u>	<u>(35,303,800)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y deudas generadores de intereses	3,541,246	(164,701,495)
Aportaciones bonos por pagar	-	187,593,632
Aporte adicional pagado	4,000,039	21,000,016
Deuda con partes relacionadas	<u>10,428,927</u>	<u>2,191,536</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>17,970,212</u>	<u>46,083,689</u>
Disminución, (aumento) neta en el efectivo	(206,551)	4,572,387
Efectivo al 1 de enero	<u>5,233,745</u>	<u>661,358</u>
Efectivo al 30 de septiembre	<u>B/. 5,027,194</u>	<u>B/. 5,233,745</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

de

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica. Actualmente, cuenta con dos (2) contratos de concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte de Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando ubicados en la Provincia de Chiriquí, con capacidad de generación en ambos proyectos de 84.9MW.

Mediante notificación del Centro Nacional de Despacho se aprueba la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Monte de Lirio a partir del 1 de octubre de 2014.

AL 30 de septiembre de 2016 el componente accionario de la compañía es el siguiente:

	<u>% participación</u>
Genera Avante, S. A.	53.42%
Aurel, S. A.	28.77%
COFIDES	17.81%

2. Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) promulgadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés).

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 30 de septiembre de 2016 fueron preparados sobre la base de costo histórico excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo los métodos de valuación que se detallan en la Nota 4 y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

3.2 Estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera, requiere que la Administración realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados finales pueden diferir de las estimaciones originalmente registradas.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles de sus activos y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

El efectivo está representado por el dinero en efectivo. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo, menos depreciación y amortización acumulada. Los desembolsos por reparaciones y mantenimiento que no reúnen las condiciones para su reconocimiento como activo, se reconoce como gasto en el año en que se incurren. Generalmente la depreciación y amortización se calculan en base a línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

	Vida útil estimada
Mejoras a la propiedad arrendada	3-5 años
Mobiliario y equipo de oficina	5 años
Equipo de cómputo y maquinaria	3 años
Equipo de transporte	5 años

Los valores netos de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada son revisados por deterioro cuando los eventos o cambios en circunstancias indican que el valor registrado puede no ser recuperable. Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados exceden el monto recuperable, los activos son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdidas son reconocidos en los estados de resultados integrales.

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

Planta y equipo hidroeléctrico

La planta y equipo hidroeléctrico se reconoce a su costo de adquisición o construcción. Al tratarse de activos que requieren de un periodo sustancial para su uso, se capitaliza la carga de financiamiento incurrida durante el año de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

La Compañía aplica la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo”, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) respecto del tratamiento contable de los derechos de operador sobre una infraestructura.

Un detalle de las vidas útiles estimadas se presenta a continuación:

	<i>Porcentaje Anual</i>	<i>Vida Útil</i>
Obra civil	2%	50 años
Obra electromecánica	10%, 20% y 3.33%	10, 5 y 30 años

Instrumentos Financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

La Compañía clasifica los activos financieros en la siguiente categoría: cuentas por cobrar. La Compañía determina la clasificación de la inversión en el reconocimiento inicial.

Los activos financieros de la Compañía incluyen efectivo y cuentas por cobrar.

Medición posterior

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva y menos cualquier deterioro de valor.

El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima de adquisición y las comisiones o costos que son parte integrante de la tasa de interés efectiva.

La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como gasto financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro de su valor se reconocen en el estado de resultados integral como un gasto financiero.

HC

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja en cuentas

Un activo financiero se da de baja en cuenta cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo generados por el activo.
- Se hayan transferido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo generados por el activo o se haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de esos flujos de efectivo sin una demora significativa, a través de un acuerdo de transferencia o se hayan transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o se haya transferido el control del mismo.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

En el estado de situación financiera, los activos financieros se clasifican en función de sus vencimientos, es decir como activos corrientes, aquellos con vencimientos igual o inferior a doce meses y como activos no corrientes los de vencimiento superior a dicho periodo.

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros contemplados en el alcance de la NIC 39, son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, cuentas y préstamos por pagar e instrumentos financieros derivados designados como instrumentos de cobertura con una cobertura efectiva, según sea apropiado. La Compañía determina la clasificación de sus pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

La Compañía reconoce todos sus pasivos financieros inicialmente al valor razonable a la fecha de la aceptación o contratación del pasivo, más los costos directamente atribuibles a la transacción en el caso de cuentas y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar proveedores y préstamos por pagar, contratos financieros de garantía e instrumentos financieros derivados.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja de pasivos financieros

Los pasivos financieros son dados de baja por la Compañía cuando la obligación ha sido pagada o cancelada o bien su exigencia haya expirado. Cuando un pasivo financiero es reemplazado por otro pasivo financiero, la Compañía cancela el original y reconoce un nuevo pasivo financiero. Las diferencias que se pudieran producir de tales reemplazos de pasivos financieros son reconocidas en los resultados del año en que ocurran.

Medición subsecuente de los pasivos financieros

La medición subsecuente de los pasivos financieros depende de su clasificación como se describe a continuación:

Instrumentos derivados registrados bajo contabilidad de coberturas

La Compañía utilizó hasta julio 2015 instrumentos financieros derivados tales como permutas (“swaps”) de tasas de interés para cubrir los riesgos de tasa de interés. Tal instrumento financiero derivado se reconoce inicialmente por su valor razonable a la fecha en la que se celebra el contrato derivado, y posteriormente se vuelven a medir por su valor razonable. Los derivados se contabilizan como activos financieros cuando su valor razonable es positivo, y como pasivos financieros cuando su valor razonable es negativo.

Para los fines de la contabilidad de coberturas, la cobertura de la Compañía ha sido clasificada como coberturas de flujos de efectivo, pues cubre la exposición a las variaciones en los flujos de efectivo atribuidas a la volatilidad de las tasas de interés asociado a un pasivo bancario contratado.

Al inicio de una relación de cobertura, la Compañía designó y documentó formalmente la relación de cobertura a la que desea aplicar la contabilidad de coberturas, como así también el objetivo de la gestión del riesgo y la estrategia para llevar a cabo la cobertura. La documentación incluye la identificación del instrumento de cobertura, la partida o transacción cubierta, la naturaleza del riesgo que se cubre y como la entidad evaluará la eficacia de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura al compensar la exposición a los cambios en los flujos de efectivo atribuibles al riesgo cubierto. Tal cobertura se espera que sean altamente eficaz en lograr compensar los cambios en los flujos de efectivo, y se evalúan de manera permanente para determinar que realmente hayan sido altamente eficaces a lo largo de los períodos sobre los que se informa y para los cuales fueron designadas.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las coberturas de flujos de efectivo que cumplan con los estrictos criterios requeridos para la contabilidad de coberturas, se contabilizan de la siguiente manera:

La porción eficaz de la ganancia o pérdida de un instrumento de cobertura se reconoce directamente como otro resultado integral en la reserva por cobertura de flujos de efectivo, mientras que la porción ineficaz se reconoce inmediatamente en el estado de resultados integrales como gasto financiero.

Los importes reconocidos como otro resultado integral se reclasifican al estado de resultados integrales cuando la transacción cubierta afecta al resultado, por ejemplo cuando se reconoce el ingreso financiero o el gasto financiero cubierto, o cuando tenga lugar la venta prevista. Cuando la partida cubierta constituya el costo de un activo o pasivo no financiero, los importes reconocidos como otro resultado integral se reclasifican al importe en libros inicial del activo o pasivo no financiero.

Si ya no se espera la concreción de la transacción prevista o del compromiso en firme, la ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el patrimonio se reclasifica al estado de resultados integrales. Si el instrumento de cobertura expira o se vende, se resuelve o se ejerce sin que exista un reemplazo o renovación sucesiva por otro instrumento de cobertura, o si su designación como instrumento de cobertura se revoca, cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida previamente en el otro resultado integral permanece en el otro resultado integral hasta que la transacción prevista o el compromiso en firme afecten al resultado.

Préstamos y cuentas por pagar

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar proveedores, otras cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Compañía reconoce las ganancias o pérdidas en el resultado del periodo cuando al pasivo financiero se da de baja así como a través del proceso de amortización.

Deterioro de activos no financieros

La Compañía efectúa una revisión al cierre de cada ejercicio contable sobre los valores en libros de sus activos no financieros, con el objeto de identificar disminuciones de valor cuando hechos o circunstancias indican que los valores registrados podrían no ser recuperables. Si dicha indicación existiese y el valor en libros excede el importe recuperable, la Compañía valúa los activos o las unidades generadoras de efectivo a su importe recuperable. Los ajustes que se generen por este concepto se registran en los resultados del año en que se determinan.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

Una provisión es reconocida cuando la Compañía tiene la obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y pueda efectuarse una estimación fiable del importe de la obligación. El importe de las provisiones registradas es evaluado periódicamente y los ajustes requeridos se registran en los resultados del año.

Reconocimientos de ingresos

Los ingresos de las actividades ordinarias se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a la Compañía y que los ingresos se puedan medir de manera fiable, independientemente del momento en el que el pago sea realizado. Los ingresos se miden por el valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, teniendo en cuenta las condiciones de pago definidas contractualmente y sin incluir impuestos ni aranceles.

Los criterios específicos de reconocimiento descritos a continuación también deberán cumplirse para que los ingresos sean reconocidos.

Venta de energía y potencia

Los ingresos procedentes de la venta de energía y potencia se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base a los precios establecidos en los contratos de suministro de potencia y energía y tarifas del mercado spot.

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

La Compañía calcula el impuesto a las utilidades aplicando a la utilidad antes del impuesto sobre la renta los ajustes de ciertas partidas afectas o no al impuesto, de conformidad con las regulaciones tributarias vigentes. El impuesto corriente, correspondiente al periodo presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es determinado utilizando el método pasivo aplicado sobre todas las diferencias temporarias que existan entre la base fiscal de los activos, pasivos y patrimonio neto y las cifras registradas para propósitos financieros a la fecha del estado de situación financiera. El impuesto sobre la renta diferido es calculado considerando la tasa de impuesto que se espera aplicar en el período en que se estima que el activo se realizará o que el pasivo se pagará. Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo cuando existe una probabilidad razonable de su realización.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos es sometido a revisión en la fecha de cada estado de situación financiera. La Compañía reduce el importe del saldo del activo por impuestos diferidos, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente ganancia fiscal, en el futuro, como para permitir cargar contra la misma la totalidad o una parte, de los beneficios que comporta el activo por impuestos diferidos. Así mismo, a la fecha de cierre de cada período financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2016 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 30 de septiembre de 2016.

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2015 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, su desempeño y/o divulgaciones.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIIF 15 se emitió en mayo de 2014 y establece un modelo de cinco pasos que aplicará a los ingresos procedentes de contratos con clientes. Bajo la NIIF 15 los ingresos se reconocen por un importe que refleja la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente. La nueva norma sobre ingresos suplantará todos los requerimientos actuales sobre reconocimiento de ingresos bajo las NIIF. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los períodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018 o posteriormente, cuando el Consejo del IASB finalice sus enmiendas para diferir la fecha efectiva de la NIIF 15 por un año. Se permite la adopción anticipada.

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

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles. Las enmiendas tienen vigencia prospectiva para los períodos anuales a partir del 1 de enero de 2016, con la posibilidad de una adopción anticipada.

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

Estas mejoras son efectivas para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2016. Las mejoras incluyen:

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

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

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados: La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

NIC 34 Información Financiera Intermedia.

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

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.

Las enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo

	<u>30 de septiembre de</u> 2016	<u>31 de diciembre de</u> 2015
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	835,752	143,212
Cuenta de ahorros	<u>4,188,819</u>	<u>5,087,910</u>
	<u>B/. 5,027,194</u>	<u>B/. 5,233,745</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes. La Compañía canceló durante el ejercicio 2015 el fideicomiso constituido con Citibank, N.A. luego de la cancelación de los préstamos senior y subordinados con el IFC.

6. Cuentas por Cobrar

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre se presenta a continuación.

<u>Al 30 de septiembre de 2016</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>				
	<u>Saldo</u>	<u>Provisión para cuentas de cobro dudoso</u>	<u>Saldo neto</u>		<u>Saldo</u>	<u>Provisión para cuentas de cobro dudoso</u>	<u>Saldo neto</u>
Corriente	B/. 7,400,575	B/. -	B/. 7,400,575	Corriente	B/. 7,258,139	B/. -	B/. 7,258,139
30 días	-	-	-	30 días	-	-	-
	<u>B/. 7,400,575</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 7,400,575</u>		<u>B/. 7,258,139</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 7,258,139</u>



Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Planta y Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

Al 30 de septiembre de 2016, la Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte de Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá.

Con fecha 1 de octubre de 2014 la Hidroeléctrica Monte de Lirio y la subestación Dominical inician operaciones, mientras que la Hidroeléctrica Pando se mantiene en construcción.

El detalle de la inversión en las concesiones al 30 de septiembre, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de			30 de septiembre de
	2015	Adiciones	Traspaso	2016
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 119,178,139	B/. -	B/. -	B/. 119,178,139
Equipos	65,134,227	-	-	65,134,227
	<u>184,312,366</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>184,312,366</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(2,983,903)	(1,787,598)	-	(4,771,501)
Equipos	(2,963,414)	(1,775,957)	-	(4,739,371)
	<u>(5,947,317)</u>	<u>(3,563,555)</u>	<u>-</u>	<u>(9,510,872)</u>
Valor Neto	<u>B/. 178,365,049</u>	<u>B/. (3,563,555)</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 174,801,494</u>

	31 de diciembre de			30 de septiembre de
	2015	Adiciones	Traspaso	2016
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. 107,910,766	B/. 7,229,621	B/. -	B/. 115,140,387
Costo de financiamiento	20,098,944	3,681,389	-	B/. 23,780,333
Servicios profesionales	10,749,346	12,531,877	-	B/. 23,281,223
Amortizaciones capitalizadas	10,545,509	6,810,937	-	B/. 17,356,446
Otros costos capitalizados	13,382,786	1,005,206	-	B/. 14,387,992
	<u>B/. 162,687,352</u>	<u>B/. 31,259,030</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 193,946,382</u>

MC

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

AL 30 de septiembre de 2016 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso (ver nota 16)

- a) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337603 al documento 1950196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí del Registro Público.
- b) Contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337607 al documento 2243442 de la Sección de la Propiedad, provincia de Chiriquí del Registro Público.
- c) Bienes muebles hasta la suma de B/. 50, 000,000 sobre ciertos bienes muebles (turbinas, generadores y otros equipos).

ba

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Terrenos, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto

30 de septiembre de 2016

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,240	B/. 28,851	B/. 42,417	B/. 101,702	B/. 666,834	B/. 12,499,589
Adiciones	-	341,125	20,610	6,750	5,125	47,485	421,095
Depreciación y amortización	-	(6,694,663)	(7,316)	(13,129)	(29,439)	(134,084)	(6,878,631)
Al 30 de septiembre de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 1,209,703	B/. 42,144	B/. 36,038	B/. 77,388	B/. 580,235	B/. 6,042,053
Al 1 de enero de 2016	B/. 4,096,545	B/. 31,298,325	B/. 122,928	B/. 135,732	B/. 295,719	B/. 791,263	B/. 36,740,512
Depreciación y amortización acumuladas	-	(23,735,085)	(94,077)	(93,315)	(194,017)	(124,429)	(24,240,923)
Valor neto	B/. 4,096,545	B/. 7,563,240	B/. 28,851	B/. 42,417	B/. 101,702	B/. 666,834	B/. 12,499,589
Al 30 de septiembre de 2016	B/. 4,096,545	B/. 31,639,450	B/. 143,538	B/. 142,482	B/. 300,844	B/. 838,748	B/. 37,161,607
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,429,748)	(101,393)	(106,444)	(223,456)	(258,513)	(31,119,554)
Valor neto	B/. 4,096,545	B/. 1,209,703	B/. 42,144	B/. 36,038	B/. 77,388	B/. 580,235	B/. 6,042,053

Al 30 de septiembre de 2016 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso (Ver Nota 16).

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 80994, 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca 337603

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	30 de septiembre de 2016	31 diciembre de 2015
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 6,810,937	B/. 1,517,559
Gasto por depreciación no capitalizado	67,694	65,818
	B/. 6,878,631	B/. 1,583,377

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

8. Terrenos, Mobiliario, Equipos y Mejoras a la Propiedad Arrendada, Neto (continuación)

31 de diciembre de 2015

	Terrenos y Derechos Poseorios	Maquinaria y Equipo	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Adiciones	455,553	8,968,250	7,087	17,158	28,798	26,000	740,926	10,243,772
Retiro	-	-	(2,521)	(2,654)	(9,297)	-	-	(14,472)
Traspos	-	-	53,178	-	-	-	(53,178)	-
Reclasificación a planta y equipo hidroelectri	-	-	(106,227)	-	-	-	-	(106,227)
Depreciación y amortización	-	(1,419,255)	-	(15,010)	(14,997)	(45,638)	(88,476)	(1,583,377)
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,241	B/. -	B/. 28,851	B/. 33,120	B/. 110,996	B/. 666,837	B/. 12,499,589
Al 1 de enero de 2015	B/. 3,640,992	B/. 22,330,076	B/. 86,688	B/. 108,424	B/. 106,934	B/. 345,857	B/. 71,189	B/. 26,690,160
Al costo	-	(22,315,830)	(38,205)	(79,067)	(78,318)	(215,223)	(3,624)	(22,730,267)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 4,096,545	B/. 31,298,326	B/. -	B/. 125,582	B/. 135,732	B/. 295,719	B/. 791,263	B/. 36,743,167
Al costo	-	(23,735,085)	-	(96,731)	(93,315)	(194,017)	(124,429)	(24,243,578)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,241	B/. -	B/. 28,851	B/. 42,417	B/. 101,702	B/. 666,834	B/. 12,499,589
Valor neto								

Los terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, garantizan el préstamo generador de interés y deuda. (Ver Nota 11).

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2015	2014
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 1,517,559	B/. 1,357,592
Gasto por depreciación no capitalizado	<u>65,818</u>	<u>30,147</u>
	<u>B/. 1,583,377</u>	<u>B/. 1,387,739</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Inversión del Accionista

Mediante acuerdo de la Junta de Accionistas de fecha 23 de julio de 2015, se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes con valor nominal de un balboa.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015 se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal.

Con fecha 3 de agosto de 2015 se autorizó la emisión de 16,379 acciones comunes sin valor nominal a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. (COFIDES) y la emisión de 92,816 acciones comunes sin valor nominal a favor del Fondo para Inversión en el Exterior (FIEX). Con fecha 2 de octubre de 2015 se acuerda en Junta Directiva la emisión de 10,920 y 61,877 acciones comunes sin valor nominal para, respectivamente, COFIDES y FIEX. Posteriormente, el 17 de diciembre de 2015 se acuerda la emisión de 10,920 nuevas acciones sin valor nominal a favor de COFIDES y 61,877 nuevas acciones sin valor nominal a favor de FIEX.

Con fecha 12 de abril de 2016 se autorizó la emisión de 7,280 acciones comunes sin valor nominal a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, y la emisión de 41,251 acciones comunes sin valor nominal a favor del FIEX.

El 100% del capital social de la Compañía está sujeto a prenda mercantil (ver Nota 16).

dc

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

Un desglose de los gastos acumulados y otros pasivos, se detallan a continuación:

	<u>30 de septiembre de</u> 2016	<u>31 de diciembre de</u> 2015
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. -	B/. 12,759
Cargas sociales por pagar	<u>34,824</u>	<u>59,553</u>
	<u>B/. 34,824</u>	<u>B/. 72,312</u>

Los gastos acumulados y otros pasivos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo normal de 45 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda

Al 31 de diciembre, los préstamos por pagar se presentan de la siguiente manera:

	<i>Interés Libor</i>	<u>30 de septiembre de</u> 2016	<u>31 de diciembre de</u> 2015
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos			
Valor nominal	5.5%	187,000,000	187,000,000
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,821,783)</u>	<u>(1,821,783)</u>
		185,178,217	185,178,217
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Deuda por intereses		<u>5,002,941</u>	<u>1,461,695</u>
		<u>B/. 205,181,158</u>	<u>B/. 201,639,912</u>
Deuda a corto plazo		B/. 5,002,941	B/. 1,461,695
Deuda a largo plazo		<u>200,178,217</u>	<u>200,178,217</u>
		<u>B/. 205,181,158</u>	<u>B/. 201,639,912</u>

Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 16 de marzo de 2015 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.235, 000,000 sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV) y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá (BVP). Los bonos están estructurados en tres series: Serie A por hasta B/.187, 000,000; serie B por hasta B/.30, 000,000 y Serie C por hasta B/.18, 000,000 todas en denominaciones de B/.1, 000 o múltiplos de dichas denominación.

AC

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda (continuación)

La fecha de vencimiento de los Bonos Serie A y Serie B será de 10 años contados a partir de la fecha en la que el Emisor reciba valor por dichos Bonos de la respectiva serie. La fecha de Vencimiento de los Bonos de la Serie C podrá ser de 5, 7 ó 10 años contados a partir de la Fecha de Liquidación de la Serie C, y la misma será determinada por el Emisor según sus necesidades y comunicada a la SMV y a la BVP.

Los Bonos de la Serie A tendrán una tasa de interés de Libor 6 meses más una margen aplicable de 4.5% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable semestralmente; los Bonos Serie B tendrán una tasa de interés de Libor 6 meses más un margen aplicable y un tasa mínima por determinar según las condiciones del mercado y los Bonos Serie C tendrán una tasa de interés fija por determinar según las condiciones del mercado. Los intereses de todas las Series serán pagados de forma semestral sobre el saldo insoluto a capital de la respectiva Serie, los días 15 de mayo y 15 de noviembre de cada año y en la fecha de vencimiento, y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre trescientos sesenta (360) días. El capital de los Bonos Serie A y Serie B será pagado de acuerdo a las tablas de amortización que se detallan en la Sección III.A.7 del Prospecto Informativo. El capital de los Bonos de la Serie C será pagador al vencimiento de dicha Serie.

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con GB Trust, Inc. a favor del cual, entre otras cosas, se constituirán hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles del Compañía y prenda mercantil sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor, cesión de ingresos y endoso de pólizas de seguros (ver Nota 16).

Al menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la mayoría de tenedores registrados de la emisión durante la vigencia de la emisión, el emisor se obliga, sin limitaciones, entre otras cosas a cumplir con las siguientes condiciones financieras:

- (i) Mantener una Cobertura de Servicio de Deuda mayor a 1.10 veces a lo largo de la vida de la Emisión.
- (ii) Luego de transcurrido un (1) año del inicio de operación comercial de la Central Hidroeléctrica Pando: mantener una razón de Deuda / EBITDA menor a 7.5x veces durante los años 2017-2018, una razón de Deuda / EBITDA menor a 6.5x veces durante los años 2019-2021 y razón de Deuda / EBITDA menor a 5.0x veces del año 2022 en adelante.
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguientes (las “Deudas Permitidas”):
 - a. Líneas de créditos para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagaderas en un (1) año.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en curso normal de negocios.
 - c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas crédito Stand By distintas a las requeridas por esta Emisión, entre otras que sean requeridas por el Emisor para el giro normal de negocios, siempre que no excedan en total US\$5,000,000.
- (iv) Realizar pagos de dividendos sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones: (las “Condiciones para el Pago de Dividendo”).
 - a. Dichos pagos solo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

- siguientes a cada Fecha de Pago de Interés;
- b. La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho.
 - c. Que no exista incumplimiento o Evento de Incumplimiento bajo los Bonos:
 - d. La razón de Cobertura de Servicio de Deuda para (a) los cuatro períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última Fecha de Pago de Interés y (b) la proyección de los cuatro periodo trimestrales inmediatamente posteriores a dicha Fecha de Pago de Interés, debe ser mayor a 1.25x; y
 - e. La Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda mantiene el Balance Requerido.
- (v) Efectuar inversiones de capital una vez haya sido alcanzada la Fecha de Terminación de la Construcción del Proyecto y estas no deben exceder la suma máxima anual de US\$ 2, 500,000 (las “Inversiones de Capital Permitidas”).

Cabe destacar que estas razones comenzaran a ser medidas a partir de un (1) año después de la Fecha de Liquidación de la Serie A.

Con fecha 6 de mayo de 2014 la Compañía formalizó un préstamo con Banco General por valor nominal de B/. 15, 000,000 con vencimiento 30 de mayo de 2023 y subordinado a los bonos por pagar

HC

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Deuda con Partes Relacionadas

Un detalle de la deuda con partes relacionadas se presenta a continuación:

	<u>30 de septiembre de</u> 2016	<u>31 de diciembre de</u> 2015
Genera Avante, S. L. (principal)	B/. 23,914,940	B/. 14,917,500
Genera Avante, S. L. (intereses)	2,036,081	1,770,247
Aurel, S. A. (principal)	9,135,000	8,032,500
Tac International Inc. (intereses)	1,069,368	1,006,215
	<u>B/. 36,155,389</u>	<u>B/. 25,726,462</u>

	<u>30 de septiembre de</u> 2016	<u>30 de junio de</u> 2015
Gastos financieros	<u>B/. 5,388,534</u>	<u>B/. 4,231,815</u>

La deuda con partes relacionadas se componen de diez préstamos subordinados con vencimiento el 15 de mayo de 2023 y una tasa de interés anual del 1% anual hasta 12 meses después de la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica de Pando y del 8% anual en adelante.

A partir del 20 de mayo de 2016 las partes relacionadas han firmados nuevos préstamos subordinados a una tasa del 8% anual, con un vencimiento que estará sujeto al Contrato de Fideicomiso celebrado entre Electron Investment, S.A. y BG Trust Inc..

La diferencia entre el importe de los préstamos y el pasivo reflejado en libros corresponde a intereses acumulados a la fecha, para el caso de Aurel, S. A., los mismos son administrados por TAC International Trust Administration.

Los intereses acumulados a la fecha, para el caso de Aurel, S.A., han sido transferidos a TAC INTERNATIONAL INC., S.A. para que los administre o disponga de ellos, en su calidad de bienes fideicomitidos, en favor del beneficiario del Fideicomiso No 507-30-14 constituido mediante contrato suscrito por ambas sociedades.”

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Gastos Generales y Administrativos

Un detalle de los gastos generales y administrativos, se presentan a continuación:

	Por el año terminado el	
	30 de septiembre de 2016	30 de septiembre de 2015
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 882,702	B/. 1,283,525
Reparación y mantenimiento	623,025	301,082
Seguros	594,667	947,820
Honorarios profesionales	382,314	830,763
Impuestos y licencias	172,873	747,074
Alquiler	140,094	88,386
Publicidad y mercadeo	74,826	39,519
Papelería y útiles de oficina	66,885	90,160
Viaje y transporte	56,474	74,395
Luz, agua y teléfono	36,927	31,650
Gastos financieros	22,252	330,564
Otros gastos	155	2,522
	B/. 3,053,194	B/. 4,767,460

14. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

El riesgo principal que pueden tener los instrumentos financieros activos y pasivos de la Compañía es el riesgo de liquidez y de tasa de interés. La Administración revisa y acuerda políticas para el manejo de este riesgo que se resume a continuación:

a) Riesgo de liquidez

La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja proyectados a futuro. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 30 de septiembre de 2016				
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 1,050,835		B/. 15,000,000	B/. 16,050,835
Bonos por pagar	3,952,106	B/. 65,450,000	B/. 119,728,217	B/. 189,130,323
Cuentas por pagar proveedores	7,663,004	-	-	7,663,004
Gastos acumulados y otros pasivos	34,824	-	-	34,824
Ejecución de avales por pagar	1,084,394	-	-	1,084,394
Deudas con partes relacionadas	-	-	36,155,389	36,155,389
	B/. 13,785,163	B/. 65,450,000	B/. 170,883,606	B/. 250,118,769
Al 31 de diciembre de 2015				
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 147,501	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 15,147,501
Bonos por pagar	B/. 1,314,194	B/. 65,450,000	B/. 119,728,217	B/. 186,492,411
Cuentas por pagar proveedores	7,687,003	-	-	7,687,003
Gastos acumulados y otros pasivos	72,312	-	-	72,312
Ejecución de avales por pagar	1,084,394	-	-	1,084,394
Deudas con partes relacionadas	-	-	25,726,462	25,726,462
	B/. 10,305,404	B/. 65,450,000	B/. 160,454,679	B/. 236,210,083

b) *Riesgo de tasa de interés*

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores. La Compañía para mitigar el riesgo de tasa de interés, contrató un Swap de intereses minimizando así los efectos y/o exposición de los intereses causados por la deuda con el IFC.

15. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

De acuerdo a los términos y condiciones de la emisión de Bonos Corporativos realizada el 14 de julio de 2015 por Electron Investment S. A., los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con BG Trust Inc. (“Agente Fiduciario”) a favor de los tenedores registrados de bonos de esta emisión y el Fiduciario, de conformidad con el Fideicomiso de Garantía.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Compromisos y Contingencia (continuación)

De acuerdo a dicho Fideicomiso de Garantía, los accionistas de Electron Investment, S. A. deben mantener respaldadas y vigentes i) la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda mediante carta de crédito equivalente al pago de capital e intereses proyectado de la Emisión para los siguiente seis meses, ii) la Garantía de Respaldo mediante una carta de crédito stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000 hasta seis meses después de la Fecha de Terminación de la Construcción de Pando, si esta se lograra antes del 31 de diciembre del 2016. Si para esta fecha no se lograra la Fecha de Terminación de Construcción entonces el Fiduciario requeriría el pago bajo dicha Garantía para repagar la totalidad de la Deuda Subordinada con Banco General y el remanente se depositaría en la Cuenta de Concentración para que sean aplicados de acuerdo a los términos y condiciones del Fideicomiso.

Durante el año 2016, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

Garante: Aurel, S. A.

<u>Fecha del emisor</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
14 de julio de 2015	31 de diciembre de 2016	B/. 8,750,000
		<u>B/. 8,750,000</u>

Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.

<u>Fecha del emisor</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
14 de julio de 2015	31 de diciembre de 2016	B/. 16,250,000
		<u>B/. 16,250,000</u>

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte de Lirio

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión que otorga ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río Chiriquí Viejo en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja tres generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Aseguradora Mundial de Panamá, S. A. (actualmente Mapfre Panamá, S. A.) a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.224,000.

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa,

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Compromisos y Contingencia (continuación)

conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 16.3MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con Aseguradora Mundial de Panamá, S. A. (actualmente Mapfre Panamá, S. A.) a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.169,000.

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

Los contratos de concesión están dentro del Fideicomiso de Garantía relacionada con la emisión de bonos corporativos.

Contrato de compra – venta de energía

El 15 de octubre de 2008, la Compañía firmó con Elektra Noreste, S. A. un contrato para la venta de potencia firme y energía por un período de 10 años que van desde el año 2013 al 2022. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.627,644.

Mediante adenda al contrato de fecha 20 de abril de 2012, se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 27 de diciembre de 2013 se firmó una adenda por la cual se pospone la fecha de inicio de suministro al 1 de julio de 2014 y finalización al 30 de septiembre de 2024. Finalmente se firma una adenda con fecha 30 de septiembre de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024.

El 14 de octubre de 2008, la Compañía firmó con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro – Oeste, S. A., un contrato para el suministro de potencia y energía de largo plazo por un período de 10 años que van desde el año 2013 al 2022. Para el cumplimiento de este contrato existe una fianza por la suma de B/.2,101,199.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Compromisos y Contingencia (continuación)

Mediante adenda al contrato de fecha 18 de mayo de 2012 se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 27 de diciembre de 2013 se firmó una adenda por la cual se pospone la fecha de inicio de suministro al 1 de julio de 2014 y finalización al 30 de septiembre de 2024. Finalmente se firma una adenda con fecha.

30 de septiembre de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024.

Contrato de arrendamiento de local Panamá

El 26 de marzo de 2010, la Compañía firmó con Cia. Gótica, S. A. un contrato de alquiler de la finca 171,983 ubicada en calle 50 y 77 San Francisco, para las oficinas administrativas de la Compañía. En el ejercicio 2013 este contrato de alquiler fue renovado por otro período adicional de 3 años contados desde el 1 de abril de 2013 a razón de B/.7,574 mensuales con un incremento anual del 5% en el canon de arrendamiento. En el ejercicio 2016 dicho contrato fue renovado por otro periodo de 3 años contados a partir del 1 de abril de 2016.

Los pagos futuros del alquiler son los siguientes:

2016	B/.	104,908
2017	B/.	105,226

Contingencia

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. Al 30 de septiembre de 2016 y 2015, no existen pasivos ambientales conocidos.

KA

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros Interinos
30 de septiembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación fiscal panameña las empresas pagan un impuesto sobre la renta a una tasa del 25% sobre el mayor entre la renta neta gravable que resulta de deducir las partidas afectas o no al impuesto (método tradicional), y la renta gravable que resulte de deducir, del total de ingresos gravables, el 95.33% (Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta CAIR).

En el trimestre terminado al 30 de septiembre de 2016, la Compañía al efectuar el cálculo por el método tradicional generó impuesto sobre la renta. La conciliación entre el resultado financiero y el resultado fiscal de actividades de operación de la Compañía por los trimestres terminados el 30 de septiembre, es como sigue:

	Por el 3er trimestre al 30-sep-16	Por el año terminado el 31-dic-15
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 3,399,607	B/. (4,812,059)
Más efecto de:		
Gastos administrativos	-	-
Menos efecto de:		
Amortización de gastos preoperativos	-	-
Ingresos exentos	-	-
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	3,399,607	(4,812,059)
Impuesto sobre la renta 25%	B/. -	B/. -

La Compañía mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a las pérdidas de los ejercicios 2008 y 2009 y gastos preoperativos de los ejercicios 2010, 2011, 2012, 2013 y 2014 por importe de B/.388,116). La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del mismo.

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad No.12, debe haber una certeza en la utilización de cualquier activo por impuesto diferido en los estados financieros. El valor en libros de los activos por impuestos diferidos se debe actualizar a la fecha de la emisión de cada estado de situación financiera y rebajarlo en la medida en que ya no sea probable que la renta gravable en años siguientes permitiera, en todo o en parte, la utilización del activo por impuesto diferido.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016 es del 25%.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el trimestre terminado el 30 de septiembre de 2016.

**BGT**BG Trust,
Inc.

**CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US\$235,000,000.00**

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por ELECTRON INVESTMENT, S.A., para garantizar la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en Tres Series, Serie A por Ciento Ochenta y Siete Millones de Dólares (US\$187,000,000.00), Serie B por Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00) y Serie C por Dieciocho Millones de Dólares (US\$18,000,000.00) autorizada mediante Resolución SMV. No.407-15 del 30 de junio de 2015, por este medio CERTIFICA que al 30 de septiembre de 2016, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Los dineros depositados en las cuentas fiduciarias establecidas en Banco General, las cuales se detallan a continuación:

Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
Corriente	Mercado Ocasional	\$1,797.63
Ahorro	Concentración	\$886,591.12
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda	\$3,511,266.13
Ahorro	Excedentes	\$504.42

2. Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US\$235,000,000.00 constituida a favor del Fiduciario mediante Escritura Pública No. 30,556 del 25 de agosto de 2015 con número de entrada 378139/2015, sobre los siguientes bienes inmuebles, ninguno de los cuales posee avalúos:
 - (a) El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337,603 al documento 1,950,196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (b) El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337,607 al documento 2,243,442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (c) La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (d) La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (e) La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (f) La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (g) La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (h) La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (i) La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
 - (j) Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la finca 337,603.

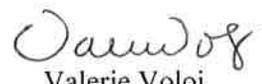


3. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor.
4. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta por la suma de Cincuenta Millones de Dólares (US\$50,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No. 24,942 del 14 de julio de 2015 con número de entrada 367749/2015, ninguno de los cuales posee avalúos.
5. Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de los contratos PPA con ENSA y EDEMET o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.
6. Endoso de todas las pólizas de seguro contratadas por el Emisor para cubrir los bienes hipotecados a favor del Fiduciario, los cuales deben cubrir al menos el cien por ciento (100%) del saldo de los bonos emitidos y en circulación, exceptuando las pólizas de responsabilidad civil.
7. Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-072-2012 y el No. GG-073-2012 celebrado entre el Emisor y ETESA ambos con fecha 2 de octubre de 2012.
8. Carta de Crédito Stand By por la suma de US\$5,256,777.78 emitida por Caixabank, S.A. (Barcelona, España) a favor del Fiduciario para cubrir el balance requerido en la Cuenta de Reserva de Servicio de la Deuda.
9. Garantía de Respaldo por la suma de US\$25,000,000.00 constituida mediante Carta de Crédito Stand By emitida por Caixabank, S.A. (Barcelona, España) por la suma de US\$16,250,000.00 y Carta de Crédito Stand By emitida por Global Bank Corp. (Panamá) por la suma de US\$8,750,000.00 ambas a favor del Fiduciario.

El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


Angela Escudero
Firma Autorizada


Valerie Voloj
Firma Autorizada

