

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN 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 31 de diciembre de 2019

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
Información de Registro de Valores del Emisor

Emisor: Electron Investment, S.A.

Código: EISA

Fecha: 31 de diciembre 2019

Información de la Emisión	
Resolución de Autorización de Registro	SMV 407-15
Fecha de la Resolución	30 de junio de 2015
Resolución de registro de modificación de términos y condiciones	SMV 160-18
Fecha de la Resolución de modificación	20 de abril de 2018
Resolución de registro de modificación de términos y condiciones	SMV 177-19
Fecha de la Resolución de modificación	7 de mayo de 2019
Resolución de registro de modificación de términos y condiciones	SMV 273-19
Fecha de la Resolución de modificación	18 de julio de 2019
Monto total de la emisión	US\$ 235,000,000.00

Información de la Serie	
Serie	Serie A
Monto	US\$ 187,000,000.00
Fecha de Oferta	9 de julio de 2015
Fecha de la Emisión	14 de julio de 2015
Fecha de vencimiento	14 de julio de 2025

Información General del Emisor

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 34MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Tierras Altas y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 34MW 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. Con Pando ya en operación, EISA se tiene aproximadamente 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 en estos momentos terminó su construcción y está disponible para generar desde el 18 de octubre, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distrito de Tierras Altas, 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 86 MW con factor de potencia 0.9, donde Pando aporta 34 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 31 de diciembre de 2019.

Hechos de Importancia durante el periodo (Octubre - Diciembre 2019):

- 29 de octubre: Aprobación por parte de la Súper mayoría de Tenedores Registrados para dispensar o liberar al Fiduciario hasta el 31 de diciembre de 2019 de su obligación de requerir el pago de la Garantía de Respaldo e informar que el 28 de octubre el Centro Nacional de Despacho confirmó disponibilidad para el despacho de las unidades de generación de la CH Pando a partir del 18 de octubre de 2019.
- 29 de noviembre: Inscripción en el Registro Público de la escritura pública número 31,825 de 13 de noviembre de 2019, por medio de la cual: (i) se modifica el pacto social del Emisor, a fin de aumentar el capital social autorizado a un millón novecientos ochenta y un mil setecientos sesenta y ocho (1,981,768) acciones comunes sin valor nominal; y (ii) se nombran nuevos directores y dignatarios del Emisor.

10

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2019, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 12.45 millones, compuesto principalmente por USD\$ 2.46 millones de efectivo y USD\$ 7.17 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 21.95 millones. Al cierre del 2018 el total de activos circulantes cerró en USD\$ 12.06 millones y el de pasivo circulante cerró en USD\$ 27.27 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en 2019, que se han aprobado dispensas para los cambios de términos y condiciones distribuir en los subsiguientes pagos del bono. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de negativo USD\$ 15.21 millones comparado con el cierre del 2018 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en negativo USD\$ 9.50 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD\$ 1.50 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de negativo USD\$ 20.80 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\$ 18.24 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2019 comparado con el cierre del 2018 fue de USD\$ 2.46 millones versus USD\$ 3.51 millones respectivamente, lo que representa una disminución de USD\$ 1.05 millones en este periodo de doce meses.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 2019, 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\$ 163.34 millones en acciones comunes sin valor nominal al 31 de diciembre de 2019. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, contrajeron compromisos de capital por un total de USD\$ 78.23 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 241.57 millones) representan un 53% 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				Auto Generación MWh
			WTI \$/bbl	GAS NATURAL \$/MMBTU	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	
1Q-2019	103.71	1,797	54.87	2.91	835,019	1,383,757	91,533	406,921	196,360
2Q-2019	102.59	1,907	59.80	2.56	1,247,841	1,211,927	67,787	131,986	232,429
3Q-2019	85.83	1,905	56.44	2.39	1,376,807	1,104,414	63,077	65,881	184,118
4Q-2019	78.04	1,893	56.95	2.41	1,520,100	1,068,850	70,789	73,608	65,185

DATOS ESTADÍSTICOS DE ELECTRON INVESTMENT							
Trimestre	Energía				Potencia	Resumen	
	PPA MWh	Excedente MWh	Spot-Venta MWh	Spot-Compra MWh	PPA MW	Generación Total MWh	Generación Hídrica Total %
1Q-2019	66,647	0	803	31,492	57	35,916	4.3%
2Q-2019	69,298	0	5,736	21,276	55	53,711	4.3%
3Q-2019	66,180	895	6,782	15,189	57	58,445	4.2%
4Q-2019	69,416	2,646	53,136	7,155	57	115,492	7.6%

Ingresos

Para el cierre del 2019, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 33.15 millones por la venta de energía y potencia.

Durante los doce meses del 2018, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 31.36 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una variación positiva con el 2019 con respecto a este 2018 por la entrada de Pando en el último trimestre.

Además, la compañía a partir del 1ro de julio de 2017 mantiene PPAs con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET por una capacidad contratada mensual de 45MW, además que durante al año EISA tiene otros contratos de potencia hasta totalizar los 57MW de capacidad.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía aumentaron de USD\$ 18.28 millones al 31 de diciembre de 2018 a USD\$ 21.58 millones versus al 31 de diciembre de 2019, principalmente por mayores costes en la compra de energía y potencia debido al verano seco atípico. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD\$ 9.80 millones que representan el 45% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 5.76 millones que representan el 27% y (iii) la depreciación y amortización por USD\$ 6.02 millones que representa el 28% remanente.

Adicionalmente, durante el 2019 se registró USD\$ 13.07 millones en gastos financieros versus los USD\$ 11.56 millones al 31 de diciembre de 2018, relacionados principalmente 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 31 de diciembre de 2019 para el periodo de doce meses resultó en USD\$ 17.59 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de diciembre de 2018 de USD\$ 17.98 millones, debido a principalmente los mayores niveles de compras de energía y potencia, por una menor precipitación a lo esperado en el verano 2019.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre del 2019 reflejó una ganancia antes de impuestos de 0.077 millones en el 2019 versus 2.59 millones en el 2018. Luego de impuestos refleja una pérdida de USD\$ 0.32 millones comparado con la ganancia al 31 de diciembre de 2018 de USD\$ 1.93 millones.

La diferencia se debe a que mayores niveles de compras de energía y potencia por una menor precipitación durante el verano, sumado a mayores gastos financieros en el 2019.

D. Análisis de perspectivas

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

Considerando que las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, ambas ya en operación, mantienen 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 2027.

Existe la expectativa de la entrada de operación de nuevos generadores que afecten el precio de mercado ocasional, o spot, en el mediano plazo, sin embargo en el corto plazo se van a licitar en el 2020, tanto potencia como energía, para los próximos tres años para cubrir los retrasos en la entrada de estos nuevos generadores de gas.

Para el 2020, aprovechando las condiciones favorables del mercado y la coyuntura del cambio de riesgo de construcción al contar con ambas centrales hidroeléctricas operando desde octubre 2019, la compañía va a estar buscando un refinanciamiento en el mercado de valores, lo que permitirá reducir los gastos financieros y ajustarlos a mejores términos.

**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 2 de marzo de 2020

FIRMA



Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado



Informe

Electron Investment, S. A.
Estados Financieros Interinos
Trimestre terminado el 31 de Diciembre de 2019

HC

CONTENIDO

Nota del contados	1
Estados de Situación Financiera	2
Estados de Resultados.....	3
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas.....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros	8 - 49



**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 2019, 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

28 de Febrero de 2020
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2019	2018
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
5	Efectivo	B/. 2,461,109	B/. 3,508,934
6, 21	Cuentas por cobrar y otros	7,173,885	6,397,310
15	Cuentas por cobrar relacionadas	683,146	658,004
	Inventarios	422,913	361,023
20	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	689,482	717,981
9	Activos provenientes de contratos C/P	106,501	-
14	Activos por derecho a uso	209,981	-
	Anticipo a proveedores	700,610	419,584
		<u>12,447,627</u>	<u>12,062,836</u>
	Activos No Corrientes		
8	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,388,471	5,723,897
7	Planta y equipo hidroeléctrico	434,430,950	164,110,849
7	Proyecto en proceso	-	252,814,149
	Otros activos no financieros	67,590	196,787
9	Activos provenientes de contratos L/P	420,441	-
20	Impuesto sobre la renta diferido	119,769	495,847
		<u>440,427,221</u>	<u>423,341,529</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>B/. 452,874,848</u>	<u>B/. 435,404,365</u>
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
13	Préstamos, líneas de crédito e intereses por pagar	B/. 18,073,870	B/. 18,428,286
11, 21	Cuentas por pagar proveedores y otros	3,150,814	8,555,877
12	Gastos acumulados y otros pasivos	478,132	286,033
9	Pasivos provenientes de contratos C/P	106,501	-
14	Pasivos por arrendamientos C/P	141,549	-
20	Impuesto sobre la renta por pagar	-	-
		<u>21,950,866</u>	<u>27,270,196</u>
	Pasivos No Corrientes		
13	Préstamos por pagar	15,000,000	15,000,000
13	Deuda por emisión de bonos	171,557,267	171,153,217
15	Deuda con partes relacionadas	78,230,860	78,862,181
9	Pasivos provenientes de contratos L/P	359,075	-
14	Pasivos por arrendamientos L/P	75,193	-
	Provisión prima de antigüedad	89,746	82,740
		<u>265,312,141</u>	<u>265,098,138</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>287,263,007</u>	<u>292,368,334</u>
19	Compromisos y contingencias		
	Inversión de Accionistas		
10	Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 acciones	163,339,632	140,389,632
	Impuesto complementario	(190,763)	(139,177)
	Utilidades no distribuidas	2,462,972	2,785,576
	Total Inversión de Accionistas	<u>165,611,841</u>	<u>143,036,031</u>
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	<u>B/. 452,874,848</u>	<u>B/. 435,404,365</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2019	2018
Ingresos		
16 Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 33,150,453	B/. 31,361,897
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(9,799,890)	(7,623,783)
17 Gastos generales y administrativos	(5,760,699)	(5,760,037)
7, 8 Depreciación y amortización	(6,024,263)	(4,899,033)
	<u>(21,584,852)</u>	<u>(18,282,853)</u>
Utilidad en operaciones	<u>11,565,601</u>	<u>13,079,044</u>
Otros ingresos		
Otros ingresos	<u>1,569,316</u>	<u>1,062,501</u>
Resultados financieros		
Ingresos financieros	11,419	11,023
13, 15 Gastos financieros	(13,069,262)	(11,561,845)
	<u>(13,057,843)</u>	<u>(11,550,822)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	77,074	2,590,723
20 Impuesto sobre la renta	(404,577)	(655,746)
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. (327,503)</u>	<u>B/. 1,934,977</u>

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2019
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Acciones Comunes</i>		<i>Utilidades</i>		<i>Impuesto</i>		
	<i>Notas</i>	<i>sin Valor Nominal</i>	<i>No Distribuidas</i>	<i>Complementario</i>	<i>Complementario</i>	<i>Total</i>	
Al 1 de enero de 2018		B/. 140,389,632	B/. 850,599	B/.	(30,586)	B/. 141,209,645	
Impuesto complementario		-	-	-	108,591	-	108,591
Utilidad neta		-	1,934,977	-	-	-	1,934,977
Al 31 de diciembre de 2018		140,389,632	2,785,576	-	139,177	143,036,031	
Impuesto complementario		-	-	-	51,586	-	51,586
Efecto adopción NIIF-16		-	4,899	-	-	-	4,899
Emisión de acciones		22,950,000	-	-	-	-	22,950,000
Pérdida neta		-	327,503	-	-	-	327,503
Al 31 de diciembre de 2019		163,339,632	2,462,972	B/.	(190,763)	B/. 165,611,841	

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2019	2018
	Flujos de efectivo de actividades de operación	
	Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 77,074
	Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:	
	Aplicación NIIF-16	4,899
	Prima de antigüedad	7,006
13, 15	Costo financiero	13,069,262
7, 8	Depreciación y amortización	6,024,263
	Cambios en el capital de trabajo (Aumento) disminución en:	19,182,504
	Cuentas por cobrar	(1,994,107)
	Cuentas por cobrar relacionadas	(25,142)
	Inventario	(61,890)
	Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	(151,829)
	Aumento (disminución) en:	
	Cuentas por pagar proveedores	(76,974)
	Cuentas por pagar proveedores relacionadas	(553,636)
20	Impuesto sobre la renta pagado	-
	Gastos acumulados y otros pasivos	192,099
13, 15	Intereses pagados	(15,002,687)
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	1,508,338
	Flujos de efectivo de actividades de inversión	
8	Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(108,984)
8	Reclasificación y/o retiros, netos	45,703
7	Proyecto en proceso	(20,733,360)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(20,796,641)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento	
13	Aportes de capital de líneas de crédito por pagar	2,116,563
13	Pagos a capital de líneas de crédito por pagar	(2,119,295)
14	Pagos por pasivos en arrendamientos	(132,664)
9	Pagos por activos proveniente de contratos	(78,540)
15	Aporte de capital por partes relacionadas	18,506,000
	Impuesto complementario	(51,586)
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	18,240,478
	Aumento en el efectivo	(1,047,825)
	Efectivo al 1 de enero	3,508,934
	Efectivo al 31 de diciembre	B/. 2,461,109
	<i>Partidas no monetarias</i>	
7	Gastos financieros capitalizados	B/. 6,508,706
15	Capitalización de aportes	B/. 22,950,000
7	Proyecto en proceso	B/. (252,814,149)
7	Planta y equipo hidroeléctrico	B/. 252,814,149
6, 11	Cuentas por cobrar	B/. 1,217,532
6, 11	Activos proveniente de contratos	B/. (5,328,089)
14	Amortización del activo por derecho a uso	B/. 139,425
9	Activos proveniente de contratos	B/. (544,116)

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(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 y 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 Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando ubicados en la Provincia de Chiriquí, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2019, fueron autorizados para su emisión por la Administración el [REDACTED]

Al 31 de diciembre de 2019 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

	<u>% participación</u>
Genera Avante, S. L.	55.05%
Aurel, S. A.	29.64%
COFIDES, S. A. / FIEX	15.31%

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 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).

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2019 fueron preparados sobre la base de costo histórico 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.



Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros (continuación)

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

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

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018, excepto por la aplicación de NIIF 16, como se indica a continuación.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2019, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía ha mantenido la naturaleza de los cambios para el año 2019, luego de aplicar la NIIF 9 y la NIIF 15 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. El resultado de mantener la adopción de estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

NIIF 9 Instrumentos financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros deroga NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición y rige para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. La norma reúne los tres aspectos fundamentales de la contabilidad de los instrumentos financieros: (a) clasificación y medición; (b) deterioro; y (c) contabilidad de coberturas.

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

Los siguientes aspectos fueron considerados por la Compañía en la adopción de la NIIF 9:

(a) Clasificación y medición - De conformidad con NIIF 9, los instrumentos financieros se miden subsecuentemente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado o al valor razonable con cambios en OCI. La clasificación de los instrumentos se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio que utiliza la Compañía como entidad independiente para administrar los sus activos; y (b) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.

(b) Deterioro de activos financieros - La adopción de la NIIF 9 ha cambiado fundamentalmente la determinación de pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas a futuro (PCE). La NIIF 9 requiere que la Compañía reconozca una estimación para PCE para todos los activos financieros no mantenidos a valor razonable con cambios en resultados.

(c) Contabilidad de coberturas - Bajo NIC 39, todas las ganancias y pérdidas que surgían de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo del Grupo fueron elegibles para ser reclasificadas posteriormente a resultados. Sin embargo, de acuerdo con la NIIF 9, las ganancias y pérdidas que surgen de las coberturas de flujos de efectivo de compras previstas de activos no financieros deben incorporarse en los valores en libros iniciales de los activos no financieros. Este cambio solo se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha de aplicación inicial de la NIIF 9 y no tiene impacto en la presentación de las cifras comparativas.

La adopción de NIIF 9 no genero ningún efecto importante en la clasificación y medición de los instrumentos financieros y su potencial deterioro en los estados financieros.

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

La NIIF 15 reemplaza a NIC 11 Contratos de construcción, NIC 18 Ingresos e Interpretaciones relacionadas y se aplica, con excepciones limitadas, a todos los ingresos que surjan de contratos con los clientes. La NIIF 15 establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos que surgen de los contratos con clientes y requiere que los ingresos se reconozcan a un monto que refleje la contraprestación a la que una entidad espera tener derecho a cambio de la transferencia de bienes o servicios a un cliente.

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

- a. Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

- b. La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- c. La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- d. El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y
- e. Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

La NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada uno de los cinco pasos del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

La adopción de la NIIF 15 no generó ajustes de re-expresión de las cifras de los estados financieros.

NIIF 16 Arrendamientos

NIIF 16 introduce requisitos nuevos o modificados con respecto a la contabilidad de arrendamientos. Introduce cambios significativos en la contabilidad del arrendatario al eliminar la distinción entre los arrendamientos operativos y financieros. En cambio, reconoce un activo de derecho de uso y un pasivo de arrendamiento en el inicio de todos los arrendamientos, a excepción de arrendamientos de corto plazo y arrendamientos de bajo valor. En contraste con la contabilidad del arrendatario, los requisitos para la contabilidad del arrendador se han mantenido prácticamente sin cambios.

La Compañía ha adoptado la NIIF 16, cuya fecha de aplicación inicial es el 1 de enero de 2019. Como resultado de lo anterior, la compañía ha cambiado sus políticas contables para los contratos de arrendamientos como se detalla en los párrafos siguientes.

La Compañía implementó la norma desde su aplicación inicial, conforme al párrafo C8 (b) de la NIIF 16. Por esta razón, la información presentada al 31 de diciembre de 2018, no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2019.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

i. Impacto de la nueva definición de arrendamiento

El cambio en la definición de un arrendamiento se relaciona principalmente con el concepto de control. La NIIF 16 determina si un contrato contiene un arrendamiento en función de si el cliente tiene derecho a controlar el uso de un activo identificado durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación.

La Compañía aplica la definición de arrendamiento establecida en la NIIF 16 a todos los contratos de arrendamiento celebrados o modificados a partir del 1 de enero de 2019 (ya sea arrendador o arrendatario en el contrato de arrendamiento).

ii. Impacto en la contabilidad del arrendatario

La NIIF 16 cambia la forma en que la Compañía contabiliza los arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos según la NIC 17, que estaban fuera de balance.

Aplicando la NIIF 16, para todos los arrendamientos, la Compañía:

- a) Reconoce los activos por derecho de uso y los pasivos por arrendamiento en el estado de situación financiera, inicialmente medidos al valor presente de los pagos futuros por arrendamiento;
- b) Reconoce la depreciación de los activos por derecho de uso e intereses sobre pasivos por arrendamiento en el estado de ganancias o pérdidas; y
- c) Separa la cantidad total de efectivo pagado en una porción principal (presentada dentro de las actividades de financiamiento) e intereses (presentada dentro de las actividades operativas) en el estado de ganancias o pérdidas.

La Compañía no mantiene arrendamientos a corto plazo (plazo de arrendamiento de 12 meses o menos) y arrendamientos de activos de bajo valor (estableciendo políticas de bajo valor), en caso de que existiese algún arrendamiento de corto plazo o bajo valor la Compañía ha optado por reconocer un gasto de arrendamiento en línea recta según lo permitido por la NIIF 16. Este gasto se presenta dentro de otros gastos en el estado de ganancias o pérdidas.

iii. Impacto financiero inicial por la adopción de la NIIF 16

La Compañía aplicó la norma utilizando el denominado enfoque retrospectivo modificado; donde se reconoció un activo y pasivo por el mismo monto al 1 de enero de 2019, esto sin re-expresión de la información comparativa. Por esta razón, la información presentada al 31 de diciembre de 2018 no refleja los requisitos de la NIIF 16 y, por lo tanto, no es comparable a la información presentada para el 2019 en este aspecto.

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

En el proceso de adopción, los pasivos por arrendamiento fueron medidos al valor presente de los pagos remanentes, descontados a una tasa incremental de fondeo al 1 de enero de 2019. La tasa utilizada para la implementación se basó en la curva (tasa) de la compañía, y de las instituciones financieras que ofrecen este tipo de financiamiento en el mercado. La tasa promedio determinada por la Compañía fue de 6.50%.

Como resultado del proceso de adopción, la Compañía reconoció al 1 de enero de 2019 activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos, ambos por B/.349,406, los cuales no presentaron diferencias que afectaron el saldo de utilidades no distribuidas al 1 de enero de 2019.

La adopción de NIIF 16 no generó impactos en los flujos de efectivo netos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1 Clasificación corriente y no corriente

La Compañía presenta en el estado de situación financiera sus activos y pasivos clasificados como corrientes y no corrientes.

Un activo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el activo principalmente con fines de negociación; espera realizarlo dentro de los doce meses siguientes después del período sobre el que se informa; y el activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un período mínimo de doce meses después del cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus activos como activos no corrientes.

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

La Compañía clasifica el resto de sus pasivos como pasivos no corrientes.

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.2 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.

4.3 Instrumentos financieros

La valuación de los instrumentos financieros de la Compañía se determina por medio del valor razonable o el costo amortizado, según se define a continuación:

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para los que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación. Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

Costo amortizado - El costo amortizado es calculado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos cualquier estimación por deterioro. El cálculo toma en consideración cualquier premio o descuento en la adquisición e incluye costos de la transacción, y honorarios que son parte integral de la tasa de interés efectiva.

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

El enfoque utilizado por la Compañía para la clasificación y medición de sus activos financieros refleja el modelo de negocio en el que los activos financieros son gestionados y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

La Compañía reconoce todos sus activos financieros inicialmente al valor razonable más los costos directamente atribuibles a la transacción, excepto los activos financieros valuados al valor razonable con cambios en resultados en los que no se consideran tales costos. Las compras o ventas de activos financieros son reconocidas por la Compañía en las fechas en que realiza cada transacción, siendo la fecha de contratación, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La Compañía clasifica inicialmente sus activos financieros considerando el método en el que serán medidos posteriormente, al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral o al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros al costo amortizado

Los activos financieros son medidos al costo amortizado cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Los activos financieros son medidos al valor razonable con cambios en otro resultado integral cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los restantes activos financieros que no califican en alguna de las categorías anteriormente citadas son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Adicionalmente, en el reconocimiento inicial de un activo financiero, la Compañía, en determinadas circunstancias, asigna de manera irrevocable un activo financiero que cumple con los requerimientos de medición de las categorías anteriores a ser medido a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo se elimina o se reduce significativamente una asimetría contable que pudiese ocurrir de no hacerlo.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

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

Activos financieros al costo amortizado

Después de su reconocimiento inicial, los activos financieros son medidos al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva menos una estimación para pérdidas crediticias. Las ganancias o pérdidas se reconocen en resultados cuando los activos financieros son dados de baja o por deterioro, así como a través del proceso de amortización. Los activos financieros de la Compañía amortizados al costo incluyen cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a partes relacionadas y otras cuentas por pagar.



4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

Las ganancias o pérdidas de un instrumento de deuda medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral, tales como intereses ganados, diferencias cambiarias y deterioro, se reconocen en los resultados del periodo. Cuando un activo financiero medido a valor razonable con cambios en otro resultado integral se da de baja, la ganancia o pérdida acumulada reconocida anteriormente en otro resultado integral se recalifica del patrimonio a resultados del periodo como un ajuste de reclasificación.

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Una ganancia o pérdida en activos financieros que se midan al valor razonable con cambios en resultados desde su clasificación inicial es reconocida en los resultados del periodo.

4.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía reconoce una estimación para pérdidas crediticias esperadas sobre activos financieros registrados al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otro resultado integral y mide la corrección de valor por pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo si el riesgo crediticio de ese instrumento financiero se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Al respecto, si a la fecha del estado de situación financiera el riesgo crediticio del instrumento financiero no se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial, la Compañía mide la corrección del valor por pérdidas para ese instrumento financiero a un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses.

La Compañía utiliza un método simplificado para el cálculo de pérdidas crediticias esperadas en las cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales y cuentas por cobrar por arrendamientos. Por esa razón, la Compañía no efectúa un seguimiento de los cambios en el riesgo de crédito, sino que en su lugar reconoce un ajuste basado en la experiencia de las pérdidas crediticias esperadas a la fecha de cada presentación de sus estados financieros. La Compañía ha establecido una matriz de estimaciones que se basa en su experiencia histórica de pérdidas crediticias, ajustada por factores prospectivos específicos para los deudores y el entorno económico.

4.4.4 Baja de activos financieros

Los activos financieros son dados de baja por la Compañía cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando transfiere el activo financiero desapropiándose de los riesgos y beneficios inherentes al activo financiero y ha cedido los derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo del activo financiero; o cuando reteniendo los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo, la Compañía ha asumido la obligación contractual de pagarlos a uno o más perceptores.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.5 Pasivos financieros

4.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificables como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, documentos 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 documentos y préstamos por pagar.

Los pasivos financieros de la Compañía incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, deuda por emisión de bonos y préstamos por pagar,

4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados incluyen pasivos financieros mantenidos para negociar que han sido adquiridos con el propósito de negociarlos en un futuro cercano. Las ganancias o pérdidas resultantes de la negociación de estos pasivos financieros se reconocen en los resultados del año en que se incurren.

Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar a proveedores 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 el pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.

4.5.3 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.5.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan y el importe neto se informa en el estado de situación financiera si existe un derecho legal actualmente exigible para compensar los importes reconocidos y existe la intención de liquidar en términos netos, realizar los activos y liquidar los pasivos simultáneamente.

4.6 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 acumuladas. 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. La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

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

	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.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.7 Planta, equipo hidroeléctrico y proyecto en proceso

La planta, equipo hidroeléctrico y proyecto en proceso 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 tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

La depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos y se reconocen como gasto en el año en que incurren.

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

4.8 Inventarios

Los inventarios están valuados al menor del costo o su valor neto de realización. El método utilizado para su valorización es el costo promedio.

Estos inventarios consisten principalmente en materiales y refacciones que son utilizados para la operación y mantenimiento de las Centrales Hidroeléctricas.

Si alguna indicación de esto existe y donde los valores registrados excedan los valores recuperables, los inventarios son rebajados a su valor recuperable. Los deterioros por pérdida son reconocidos en el estado de resultados en el año en que se produce el deterioro.

4.9 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)

4.10 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.

4.11 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.

4.12 Costos de financiamiento

La Compañía capitaliza como parte del costo de un activo los costos de financiamiento directamente atribuibles a la adquisición, construcción, producción o instalación de un activo que necesariamente requiera de un periodo de tiempo para estar apto para su utilización o venta. Los costos de financiamiento incluyen intereses, diferencias cambiarias y otros costos financieros. Los costos financieros que no reúnen las condiciones de capitalización son registrados con cargo a los resultados del año en que se incurren.

4.13 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 periodo presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos periodos, 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.

4.14 Cambios Futuros en Políticas Contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones y modificadas emitidas, pero que aún no están vigentes, hasta la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones y modificaciones descritas son sólo aquellas que, de acuerdo con el criterio de la Administración, pueden tener un efecto importante en las divulgaciones, posición o desempeño financiero de la Compañía cuando sean aplicadas en una fecha futura. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas e interpretaciones nuevas y modificadas, si corresponde, cuando entren en vigencia.

Interpretación CINIIF 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias

La interpretación aborda la contabilidad del impuesto sobre la renta cuando los tratamientos tributarios implican una incertidumbre que afecta la aplicación de NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de NIC 12, ni incluye específicamente los requisitos relacionados con intereses y sanciones asociados con tratamientos fiscales inciertos.

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

- Si una entidad considera tratamientos fiscales inciertos por separado.
- Los supuestos que realiza una entidad sobre el análisis de los tratamientos impositivos por parte de las autoridades fiscales.
- Cómo una entidad determina la utilidad/pérdida fiscal, las bases impositivas, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos fiscales no utilizados y las tasas impositivas.
- Cómo una entidad considera cambios en hechos y circunstancias.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o conjuntamente con uno o más tratamientos fiscales inciertos. Se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019 y contempla ciertas facilidades de transición disponibles.

Enmiendas a NIIF 9: Características de Prepago con Compensación Negativa

Conforme a la NIIF 9, un instrumento de deuda puede medirse al costo amortizado o a valor razonable en otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean “únicamente pagos del principal e intereses sobre el monto principal adeudado” (el criterio SPPI) y el instrumento sea mantenido dentro del modelo de negocio apropiado para esa clasificación. Las enmiendas a NIIF 9 aclaran que un activo financiero aprueba el criterio SPPI independientemente del evento o circunstancia que ocasione la rescisión anticipada del contrato sin tener en cuenta qué parte pague o reciba una compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmiendas a NIC 19: Enmienda, Reducción o Liquidación del Plan

Las enmiendas a NIC 19 abordan la contabilización cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante un período de reporte. Las enmiendas especifican que cuando se produce una modificación, reducción o liquidación de un plan durante el período de reporte anual, la entidad debe:

- Determinar el costo actual del servicio por el resto del período posterior a la enmienda, modificación o liquidación del plan, utilizando los supuestos actuariales utilizados para medir nuevamente el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que reflejen los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento.
- Determinar el interés neto por el resto del período posterior a la enmienda, reducción o liquidación del plan utilizando: el pasivo (activo) neto por beneficios definidos que refleje los beneficios ofrecidos bajo el plan y los activos del plan después de ese evento; y la tasa de descuento utilizada para volver a medir el pasivo (activo) neto por beneficios definidos.

Las enmiendas también aclaran que una entidad primero determina cualquier costo de servicio pasado, o ganancia o pérdida en la liquidación, sin considerar el efecto del techo del activo. Este importe se reconoce en los resultados. Luego, una entidad determina el efecto del techo del activo después de la enmienda, reducción o liquidación del plan. Cualquier cambio en ese efecto, excluyendo los importes incluidos en el interés neto, se reconoce en otro resultado integral.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las enmiendas se aplican a modificaciones, reducciones o liquidaciones de planes que ocurren en o después del comienzo del primer período de reporte anual que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

Enmiendas a NIC 28: Intereses a Largo Plazo en Asociadas y Empresas Conjuntas

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica NIIF 9 a las participaciones a largo plazo en una asociada o empresa conjunta a la que no se aplica el método de la participación pero que, en esencia, forma parte de la inversión neta en la asociada o empresa conjunta (intereses a largo plazo). Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado en NIIF 9 se aplica a dichos intereses a largo plazo.

Las enmiendas también aclararon que, al aplicar NIIF 9, una entidad no toma en cuenta las pérdidas de la asociada o empresa conjunta, ni las pérdidas por deterioro de la inversión neta, reconocidas como ajustes a la inversión neta en la asociada o empresa conjunta que surjan de la aplicación de NIC 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos*.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

NIIF 17 Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió NIIF 17, una nueva norma contable integral para contratos de seguros que comprende su reconocimiento y medición, presentación y divulgación. Una vez que entre en vigencia, NIIF 17 reemplazará NIIF 4 *Contratos de Seguros* (NIIF 4) que se emitió en el año 2005. NIIF 17 aplica para todos los tipos de contratos de seguros (es decir, seguros y reaseguros de vida o distintos al de vida) sin importar el tipo de entidades que los emite y ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional, sin embargo, aplican algunas excepciones a este alcance. El objetivo general de NIIF 17 es proporcionar un modelo de contabilidad para los contratos de seguros que sea más útil y consistente para los aseguradores. En comparación con los requisitos en NIIF 4 que se basan en gran medida en la ampliación de las políticas contables locales previas, NIIF 17 ofrece un modelo integral para contratos de seguro que cubre todos los aspectos contables pertinentes.

La esencia de NIIF 17 es el modelo general complementado por:

- Una adaptación específica para los contratos con características de participación directa (el enfoque de tarifa variable).
- Un enfoque simplificado (enfoque de asignación de prima) principalmente para contratos de corta duración.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIIF 17 es efectiva para períodos anuales que empiezan el o después del 1 enero de 2021 y se requieren cifras comparativas. Se permite la aplicación anticipada, siempre y cuando la entidad también haya adoptado NIIF 9 y NIIF 15 al momento en que se aplique por primera vez NIIF 17.

Enmiendas a NIIF 10 y NIC 28: Ventas o Contribuciones de Activos entre un Inversionista y su Negocio Conjunto o Asociada

Las enmiendas abordan el conflicto entre NIIF 10 y NIC 28 al administrar la pérdida de control de una subsidiaria que se vende o se contribuye a una asociada o negocio conjunto. Las enmiendas aclaran que la ganancia o pérdida que resulte de la venta o contribución de activos que constituyen un negocio, tal y como se define en NIIF 3, entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto, se reconoce por completo. Sin embargo, cualquier ganancia o pérdida proveniente de la venta o contribución de activos que no constituyen un negocio, se reconoce únicamente en proporción a la participación no relacionada que posee el inversionista en la asociada o negocio conjunto. El IASB ha diferido la entrada en vigencia de estas enmiendas de forma indefinida, sin embargo, una entidad que las adopte anticipadamente debe aplicarlas prospectivamente.

Mejoras anuales Ciclo 2015-2017 (emitidas en diciembre de 2017)

Estas mejoras incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

Las enmiendas aclaran que cuando una entidad obtiene el control de una empresa que es una operación conjunta, aplica los requisitos para una combinación de negocios lograda en etapas, incluyendo la remediación de participaciones previamente mantenidas en los activos y pasivos de la operación conjunta a valor razonable. Al hacerlo, el adquirente vuelve a medir su participación total previamente mantenida en la operación conjunta. Una entidad aplica esas enmiendas a las combinaciones de negocios para las cuales la fecha de adquisición se encuentra en o después del comienzo del primer período de anual de reporte que comienza en o después del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

Una parte que participa en, pero no tiene el control conjunto de, una operación conjunta podría obtener el control conjunto de la operación conjunta en la cual la actividad de la operación conjunta constituya un negocio como se define en la NIIF 3. Las enmiendas aclaran que las participaciones previamente mantenidas en esa operación conjunta no se vuelven a medir. Una entidad aplica esas enmiendas a las transacciones en las que obtiene control conjunto a partir del inicio del primer período anual de reporte que comienza al o después del 1 de enero de 2019, y se permite su aplicación anticipada.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

Las enmiendas aclaran que las consecuencias del impuesto a la renta sobre los dividendos están vinculadas más directamente a transacciones o eventos pasados que generaron ganancias distribuibles que a las distribuciones a los propietarios. Por lo tanto, una entidad reconoce las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos en los resultados, otro resultado integral o patrimonio de acuerdo a dónde la entidad originalmente reconoció esas transacciones o eventos pasados. Una entidad aplica esas enmiendas para los periodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, y se permite su aplicación anticipada. Cuando una entidad aplica por primera vez esas enmiendas, las aplica a las consecuencias del impuesto a la renta de los dividendos reconocidos en o después del comienzo del primer período comparativo.

NIC 23 Costos por Préstamos

Las enmiendas aclaran que una entidad trata como parte de los préstamos generales cualquier préstamo originalmente realizado para desarrollar un activo calificado cuando se completan sustancialmente todas las actividades necesarias para preparar ese activo para su uso previsto o venta. Una entidad aplica esas enmiendas a los costos por préstamos incurridos en o después del comienzo del período anual sobre el que la entidad aplica por primera vez esas modificaciones. Una entidad aplica esas modificaciones para los periodos de informes anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose la aplicación anticipada.

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	122,224	877,337
Cuenta de ahorros	2,336,262	2,628,974
	<u>B/. 2,461,109</u>	<u>B/. 3,508,934</u>

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes.

El efectivo depositado en las cuentas bancarias forma parte del patrimonio del fideicomiso existente con BG Trust. (Ver Notas 12 y 16).

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Cuentas por Cobrar y Otros

Al 31 de diciembre, las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 7,173,885	B/. 5,179,778
Otras cuentas por cobrar (Ver nota 10)	-	1,217,532
	<u>B/. 7,173,885</u>	<u>B/. 6,397,310</u>

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre se presenta a continuación.

<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>				<u>Al 31 de diciembre de 2018</u>			
	<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>				<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>		
	<u>Saldo</u>		<u>Saldo neto</u>	<u>Saldo</u>			<u>Saldo neto</u>
Corriente	B/. 3,359,551	B/. -	B/. 3,359,551	Corriente	B/. 2,310,006	B/. -	B/. 2,310,006
30-60 días	3,629,490	-	3,629,490	30-60 días	2,802,694	-	2,802,694
61-90 días	128,681	-	128,681	61-90 días	36,701	-	36,701
91-120 días	-	-	-	91-120 días	-	-	-
más de 120 días	56,163	-	56,163	más de 120 días	30,377	-	30,377
	<u>B/. 7,173,885</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 7,173,885</u>		<u>B/. 5,179,778</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,179,778</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2019, la Compañía no ha hecho ninguna estimación para cuentas de cobro dudoso relacionadas con montos que se adeudan a más de 120 días por no considerar existencia de deterioro en las mismas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera del cliente y del mercado en el que opera.

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

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 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 iniciado a partir del refrendo del contrato por la Contraloría de la República realizado en agosto 2007. 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, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos.

La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical inician operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso (continuación)

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	Adiciones	2018	
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 119,178,139	B/. -	B/. 119,178,139	
Equipos	65,134,227	-	65,134,227	
	<u>184,312,366</u>	<u>-</u>	<u>184,312,366</u>	
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(7,750,011)	(2,382,809)	(10,132,820)	
Equipos	(7,700,106)	(2,368,591)	(10,068,697)	
	<u>(15,450,117)</u>	<u>(4,751,400)</u>	<u>(20,201,517)</u>	
Valor neto	<u>B/. 168,862,249</u>	<u>B/. (4,751,400)</u>	<u>B/. 164,110,849</u>	

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	Adiciones	2018	
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. 145,459,052	B/. 13,946,503	B/. 159,405,555	
Costo de financiamiento	30,005,099	5,623,316	35,628,415	
Servicios profesionales	18,393,872	3,268,653	21,662,525	
Amortizaciones capitalizadas	17,994,236	162,890	18,157,126	
Otros costos capitalizados	16,525,562	1,434,966	17,960,528	
	<u>B/. 228,377,821</u>	<u>B/. 24,436,328</u>	<u>B/. 252,814,149</u>	

Al 31 de diciembre de 2018 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Nota 12).

- 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.
- 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.
- Bienes muebles hasta la suma de B/.50,000,000 (turbinas, generadores y otros equipos).

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2019

	Terrenos y Derechos Poseorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2019, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,126,854	B/. 734,734	B/. 29,757	B/. 29,898	B/. 193,180	B/. 609,474	B/. 5,723,897
Adiciones	-	16,357	-	20,689	26,350	45,588	108,984
Retiros y/o reclasificación	(45,703)	-	-	-	-	-	(45,703)
Depreciación y amortización	-	(23,212)	(6,917)	(19,796)	(63,786)	(284,996)	(398,707)
Al 31 de diciembre de 2019, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 727,879	B/. 22,840	B/. 30,791	B/. 155,744	B/. 370,066	B/. 5,388,471
Al 31 de diciembre de 2018							
Al costo	B/. 4,126,854	B/. 31,639,450	B/. 151,253	B/. 181,156	B/. 537,163	B/. 1,300,160	B/. 37,936,036
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,904,716)	(121,496)	(151,258)	(343,983)	(690,686)	(32,212,139)
Valor neto	B/. 4,126,854	B/. 734,734	B/. 29,757	B/. 29,898	B/. 193,180	B/. 609,474	B/. 5,723,897
Al 31 de diciembre de 2019							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,655,807	B/. 151,253	B/. 201,845	B/. 563,513	B/. 1,345,748	B/. 37,999,317
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,927,928)	(128,413)	(171,054)	(407,769)	(975,682)	(32,610,846)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 727,879	B/. 22,840	B/. 30,791	B/. 155,744	B/. 370,066	B/. 5,388,471

Al 31 de diciembre de 2019, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 12 y 17).

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603.

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2019	2018
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 128,787	B/. 162,890
Gasto por depreciación no capitalizado	<u>269,920</u>	<u>147,633</u>
	<u>B/. 398,707</u>	<u>B/. 310,523</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2018

	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 2018, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,116,045	B/. 756,474	B/. 35,471	B/. 49,129	B/. 184,795	B/. 359,322	B/. 5,501,236
Adiciones	40,361	-	1,953	3,962	66,799	449,661	562,736
Retiros	(29,552)	-	-	-	-	-	(29,552)
Depreciación y amortización	-	(21,740)	(7,667)	(23,193)	(58,414)	(199,509)	(310,523)
Al 31 de diciembre de 2018, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,126,854	B/. 734,734	B/. 29,757	B/. 29,898	B/. 193,180	B/. 609,474	B/. 5,723,897
Al 31 de diciembre de 2017							
Al costo	B/. 4,116,045	B/. 31,639,450	B/. 149,300	B/. 177,194	B/. 470,364	B/. 850,499	B/. 37,402,852
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,882,976)	(113,829)	(128,065)	(285,569)	(491,177)	(31,901,616)
Valor neto	B/. 4,116,045	B/. 756,474	B/. 35,471	B/. 49,129	B/. 184,795	B/. 359,322	B/. 5,501,236
Al 31 de diciembre de 2018							
Al costo	B/. 4,126,854	B/. 31,639,450	B/. 151,253	B/. 181,156	B/. 537,163	B/. 1,300,160	B/. 37,936,036
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,904,716)	(121,496)	(151,258)	(343,983)	(690,686)	(32,212,139)
Valor neto	B/. 4,126,854	B/. 734,734	B/. 29,757	B/. 29,898	B/. 193,180	B/. 609,474	B/. 5,723,897

Al 31 de diciembre de 2018, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 12 y 17).

- c) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.
- d) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 162,890	B/. 168,003
Gasto por depreciación no capitalizado	147,633	120,236
	<u>B/. 310,523</u>	<u>B/. 288,239</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Activos provenientes de contratos

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos que se mantienen durante el periodo 2019 son los siguientes:

	<u>31 de Diciembre de</u> 2019
<u>Activo proveniente de Contratos</u>	
Saldo al inicio del año	B/. -
Costos incurridos de contratos	544,116
Amortizaciones	- 17,174
Saldo final del año	<u>B/. 526,942</u>
Activo en Contratos corto plazo	B/. 106,501
Activo en Contratos largo plazo	<u>420,441</u>
	<u>B/. 526,942</u>
	<u>31 de Diciembre de</u> 2019
<u>Pasivo proveniente de Contratos</u>	
Saldo al inicio del año	B/. -
Costos incurridos de contratos	544,116
Pagos	- 78,540
Saldo final del año	<u>B/. 465,576</u>
Activo en Contratos corto plazo	B/. 106,501
Activo en Contratos largo plazo	<u>359,075</u>
	<u>B/. 465,576</u>

Los activos por costos incurridos en contratos tienen un periodo de 5 a 10 años que serán amortizados de acuerdo a la vigencia de cada contrato.

10. 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. Genera Avante, S.L. es propietaria de 910,000 acciones con un valor asignado de B/.75,003,261 y Aurel, S. A. es propietaria de 490,000 acciones con valor asignado de B/.40,386,372.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Inversión del Accionista (continuación)

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 3 de agosto de 2015 se autorizó la emisión de 109,195 acciones comunes sin valor nominal a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. (COFIDES), conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.8,999,983 dentro de un plazo de 15 días hábiles siguientes a la fecha de dicha reunión, (B/1,349,977 en nombre y por cuenta propia, y B/.7,650,006 en nombre propio y por cuenta de FIEEX (Fondo para Inversiones en el Exterior). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIEEX desembolsó B/.8,999,983.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 2 de octubre de 2015 se acuerda en Junta Directiva la emisión de 72,797 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta de FIEEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.6,000,016 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado (B/.900,039 en nombre y por cuenta propia, y B/.5,099,977 en nombre propio y por cuenta del FIEEX). Con fecha 28 de octubre de 2015 FIEEX desembolsó B/.6,000,016.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 17 de diciembre de 2015 se autorizó la emisión de 72,797 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta de FIEEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.6,000,016 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado (B/.900,039 en nombre y por cuenta propia, y B/.5,099,977 en nombre propio y por cuenta del FIEEX). Con fecha 28 de diciembre de 2015 FIEEX desembolsó B/.6,000,016."

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 12 de abril de 2016 se autorizó la emisión de 48,531 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (7,280 en nombre y por cuenta propia, y 41,251 en nombre propio y por cuenta de FIEEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES, S.A. como inversionista, sujeto a que COFIDES, S.A. realice el aporte correspondiente de B/.3,999,984 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado, (B/.600,026 en nombre y por cuenta propia y 3,399,957 en nombre propio y por cuenta del FIEEX). Con fecha 18 de abril de 2016 FIEEX desembolsó B/.3,999,984.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Inversión del Accionista (continuación)

Mediante Junta de Accionista fechada 24 de septiembre de 2019, debidamente inscrita el 27 de noviembre de 2019 y con previo consentimiento y por escrito de BG Trust Inc., se aprobó realizar la capitalización de créditos de los accionistas contra la sociedad, por compensación de créditos en concepto de préstamos o desembolsos dinerarios realizados por los accionistas a favor de la sociedad hasta el 31 de diciembre de 2015 por la suma de B/.22,950,000.00 (Genera Avante, S.L. B/.14,917,500 y Aurel, S.A. B/.8,032,500).

Mediante Junta de Accionista de fecha 24 de septiembre de 2019 se autorizó la emisión de 278,448 acciones comunes sin valor nominal; a favor de Genera Avante, S.L. por 180,991 acciones comunes sin valor nominal, y a favor de Aurel, S.A. de 97,457 acciones comunes sin valor nominal.

El 100% de capital social de la Compañía está sujeto a prenda mercantil. (Ver Nota 18).

11. Cuentas por Pagar a Proveedores y Otros

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen lo siguiente

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Proveedores	B/. 3,150,814	B/. 3,227,788
Otros pasivos acumulados	-	5,328,089
	<u>B/. 3,150,814</u>	<u>B/. 8,555,877</u>

Los plazos de vencimiento de las cuentas por pagar a proveedores se extienden hasta 45 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2018, la Compañía mantenía otros pasivos acumulados y otras cuentas por cobrar a Constructora Seli Panamá, S.A. - SELI provenientes de la contratación para la construcción de los proyectos hidroeléctricos. En mayo de 2016, se dio inicio a un arbitraje entre Constructora Seli Panamá, S.A. - SELI (El Contratista) y Electron Investment, S.A. (La Compañía), que se dio ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, a raíz de ciertas controversias que guardan relación con el contrato de EPC ("Engineering Procurement and Construction") de los túneles de los Proyectos Hidroeléctricos Pando y Monte Lirio, el cual fue suscrito entre dichas empresas el 30 de marzo de 2010 y que fue dado por terminado por Electron Investment, S.A. el 5 de mayo de 2015, por motivo de una serie de incumplimientos por parte del Contratista, principalmente por reclamos de la obligación de la entrega de la obra según los términos pactados en el contrato.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Cuentas por Pagar a Proveedores y Otros (continuación)

El Tribunal Arbitral emitió el laudo final con fecha 29 de enero de 2018, el cual fue informada a Electron Investment, S.A. el día 14 de febrero de 2018, donde se declara que la terminación del Contrato EPC; y que SELI no tiene derecho a reclamar la restitución de los fondos correspondientes a la fianza de cumplimiento del Contrato EPC, ni a cuestionar la legitimidad de su ejecución de parte de Electron Investment, S.A.

Electron Investment, S.A. tenía derecho a ser indemnizada por la terminación anticipada del Contrato EPC debido al incumplimiento de SELI, y que compensadas las sumas reconocidas a favor de cada parte, SELI debería abonarle a Electron Investment, S.A. un monto equivalente a B/.14,653,362, a más tardar dentro de los 45 días contados a partir de la notificación del laudo.

La mora en el incumplimiento de las obligaciones de pago a cargo de SELI y en favor de Electron Investment, S.A. devengaría intereses simples a la tasa de 6% anual.

El 20 de julio de 2018, SELI interpuso formal Recurso de Anulación del laudo, el cual fue notificado a Electron Investment, S.A. el 7 de septiembre de 2018 emitiendo respuesta de oposición.

El 06 de mayo de 2019 se declara la validez del laudo arbitral, firmada y fechada el 24 de abril 2019.

Luego de la decisión arbitral y con fecha 10 de octubre de 2019 Constructora SELI Panamá, S.A. y Electron Investment, S.A., concertaron firmar un acuerdo privado, donde ambas partes aceptan el pago por la suma de 1,300,000eur, como liquidación final de cualquier derecho y reclamo de Electron Investment, S.A. en virtud del contrato, la adjudicación, crédito, garantía, y en general todos y cada uno de los hechos mencionados en el acuerdo.

12. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

Al 31 de diciembre, los gastos acumulados y otros pasivos incluyen lo siguiente:

	<u>31 de Diciembre de</u>	
	2019	2018
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. -	B/. 834
Provisión de vacaciones	162,600	161,711
Cargas sociales por pagar	90,588	123,488
Otros pasivos	224,944	-
	<u>B/. 478,132</u>	<u>B/. 286,033</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 30 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

Al 31 de diciembre, los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar, se presentan de la siguiente manera:

		<u>31 de diciembre de</u>	
		2019	2018
Préstamos con:	<i>Interés Libor</i>		
	<i>6 meses más</i>		
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	6.8% - 5.5%	B/. 187,000,000	B/. 187,000,000
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,549,876)</u>	<u>(1,821,783)</u>
		185,450,124	185,178,217
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Líneas de crédito	5.50%	<u>2,486,071</u>	<u>2,488,803</u>
		17,486,071	17,488,803
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Deuda por principal subordinados		160,381	157,047
Bonos por pagar		<u>1,534,561</u>	<u>1,757,436</u>
		1,694,942	1,914,483
		<u>B/. 204,631,137</u>	<u>B/. 204,581,503</u>
Deuda a corto plazo		B/. 18,073,870	B/. 18,428,286
Deuda a largo plazo		<u>186,557,267</u>	<u>186,153,217</u>
		<u>B/. 204,631,137</u>	<u>B/. 204,581,503</u>

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
<i>Capital e intereses de bonos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 186,935,653	B/. 186,660,068
Intereses incurridos en el periodo	13,466,454	12,730,764
Intereses pagados en el periodo	(13,689,329)	(12,455,179)
Amortización costo amortizado	<u>271,907</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 186,984,685</u>	<u>B/. 186,935,653</u>




Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

	31 de diciembre de	
	2019	2018
<i>Capital e intereses de préstamos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 15,157,047	B/. 15,200,615
Intereses incurridos en el periodo	1,220,000	1,173,098
Intereses pagados en el periodo	<u>(1,216,666)</u>	<u>(1,216,666)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 15,160,381</u>	<u>B/. 15,157,047</u>
<i>Capital e intereses de líneas de crédito por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 2,488,803	B/. 2,343,290
Aportes de capital en el periodo	2,116,563	4,637,953
Intereses incurridos en el periodo	137,125	243,786
Pagos a capital en el periodo	<u>(2,159,726)</u>	<u>(4,642,321)</u>
Intereses pagados en el periodo	<u>(96,694)</u>	<u>(93,905)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,486,071</u>	<u>B/. 2,488,803</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.

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 una 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 360 días. El capital de los Bonos Serie A y Serie B será pagado de acuerdo con 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 pagado al vencimiento de dicha Serie.




13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

Mediante la resolución No. SMV-273-19 del 18 de julio de 2019, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00), mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.

El registro conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones de la Emisión, principalmente y de manera resumida se detalla a continuación:

- (i) Modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el año 2019, sean distribuidos en los siguientes pagos de capital de los Bonos Serie A, que comenzarán a partir del año 2020.

Mediante la resolución No. SMV-160-18 del 20 de abril de 2018, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00), mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.

El registro conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones de la Emisión, principalmente y de manera resumida se detalla a continuación:

- (ii) Modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el año 2018, sean diferidos al vencimiento de los Bonos Serie A, con lo cual los pagos de capital comenzarán a partir del año 2019.
- (iii) Modificar la Cascada de Pagos de los Bonos Serie A, de manera tal que los fondos excedentes de la Cuenta de Concentración después de la terminación de la construcción del Proyecto Pando sean destinados para hacer redenciones parciales anticipadas y obligatorias de la Serie A de esta Emisión hasta por el monto de Catorce Millones Veinticinco Mil Dólares (US\$14,025,000.00).
- (iv) Modificar las Condiciones de Redención Anticipada para
 - a. Establecer una obligación al Emisor de realizar redenciones anticipadas parciales y obligatorias de la Serie A de la Emisión sin penalidades, con fondos producto de los saldos remanentes en la Cuenta de Concentración del Fideicomiso de Garantía, hasta un máximo de Catorce Millones Veinticinco Mil Dólares (US\$14,025,000.00), después de haber reservado los fondos necesarios para cubrir los Gastos de Operación y Mantenimiento previamente aprobados por el Agente Administrativo por hasta los próximos 5 meses.
 - b. El monto mínimo para realizar redenciones anticipadas obligatorias, la suma de Quinientos Mil Dólares (US\$500,000.00).
 - c. La fecha de redención debe ser una Fecha de Pago de Interés

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

- d. El Emisor deberá, con no menos de diez (10) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, enviar un aviso por escrito al Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido y la fecha de redención, y remitir copia del aviso de redención a la Superintendencia del Mercado de Valores. Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear.
- (v) Modificar la Garantía de Respaldo de la Emisión de manera tal que:
- a. Se extienda la Fecha de Terminación de Construcción relevante a la Garantía de Respaldo al 31 de diciembre de 2018 (modificada posteriormente mediante resolución AN No. 13019-Elec del 17 de diciembre de 2018).
- b. A más tardar en la fecha que vencen los 6 meses después de la Fecha de Terminación de la Construcción, el monto de la misma se reduzca a Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00) y que su vigencia se extienda para garantizar obligaciones de deuda.

Mediante resolución AN No. 13019-Elec del 17 de diciembre de 2018 emitida por la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos y notificada al Emisor el 27 de diciembre de 2018, se autorizó modificar la cláusula quinta del contrato de concesión celebrado con el Emisor para la construcción y explotación del proyecto hidroeléctrico Pando y suscribir la correspondiente Adenda No. 7, con el objeto de extender el plazo para la terminación de obras e inicio de operaciones hasta el 1 de noviembre de 2019.

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con BG Trust, Inc. a favor del cual, entre otras cosas, se constituirán hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles de la 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 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 deuda / EBITDA menos a 7.5x veces durante los dos siguientes años (2020-2021) una razón deuda / EBITDA menor a 6.5x veces durante los años 2022-2023 y razón deuda / EBITDA menor 5.0x veces a partir del año 2024 en adelante.
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las “Deudas Permitidas”):
- a. Líneas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

- b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar (continuación)

- c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas de 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 exceden en total de 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 sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario 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 cuatros períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última fecha de pago de interés y (b) la proyección de los cuatro períodos 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 el Banco General, S. A. por valor nominal de B/.15,000,000 con vencimiento 30 de mayo de 2023 y subordinado a los bonos por pagar.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Arrendamientos

La Compañía arrienda locales de uso administrativos. El plazo promedio de arrendamiento es de 24 y 36 meses.

Los activos por derecho de uso se presentan a continuación:

<u>Activo por derecho a uso</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
<u>Costo:</u>	
Saldo al 01 de enero de 2019	B/. 349,406
Aumento	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>B/. 349,406</u>
<u>Amortización acumulada:</u>	
Saldo al 01 de enero de 2019	
Aumento	B/. 139,425
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>B/. 139,425</u>
Saldo neto	<u>209,981</u>
<u>Montos reconocidos en el estado de ganancias y pérdidas</u>	
Gasto de depreciación en activo de derecho de uso (Nota 17)	B/. 139,425
Gasto por intereses sobre pasivo por arrendamiento (Nota 17)	<u>B/. 20,391</u>

Pasivos por arrendamientos

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento que se encuentra dentro de un rango de 6.00% a 6.50%, los saldos se presentan a continuación:

<u>Pasivo por arrendamiento:</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
Saldo al 01 de enero de 2019	B/. 349,406
Pagos a principal	<u>(132,664)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>B/. 216,742</u>
Montos adeudados dentro de los primeros 12 meses	<u>B/. 141,549</u>
Montos adeudados después de los primeros 12 meses	<u>B/. 75,193</u>
	<u>B/. 216,742</u>
<u>Análisis de vencimiento</u>	
	<u>2019</u>
Menor a 1 año	<u>B/. 141,549</u>
Más de 1 año, menor a 5 años	<u>B/. 75,193</u>

La Compañía no enfrenta un riesgo de liquidez significativo con respecto a sus pasivos por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se mantienen conforme a la operación de la entidad.




Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Deuda con Partes Relacionadas

Al 31 de diciembre, los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se detallan de la siguiente forma:

	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2019</u>	<u>2018</u>
Deuda por préstamos e intereses			
Genera Avante, S. L. (principal)	Accionista	B/. 41,790,222	B/. 44,678,823
Genera Avante, S. L. (intereses)	Accionista	8,787,801	5,691,574
Aurel, S. A. (principal)	Accionista	22,502,428	24,057,828
Aurel, S. A. (intereses)	Accionista	4,730,716	3,072,551
		<u>B/. 77,811,167</u>	<u>B/. 77,500,776</u>
Cuentas por pagar			
Chaffee Business, S.A.	Relacionada	B/. 416,580	B/. 1,337,500
Genera Avante, S.L.	Accionista	-	23,520
Elecontrol, S.A.	Relacionada	3,103	375
Gava Management, S.A.	Relacionada	10	10
		<u>419,693</u>	<u>1,361,405</u>
		<u>B/. 78,230,860</u>	<u>B/. 78,862,181</u>
Cuentas por cobrar			
Chaffee Business, S.A.	Relacionada	B/. -	B/. 637,380
Aurel, S.A.	Accionista	603,750	-
Tetraedra Holding, Inc.	Relacionada	4,283	-
Tetraedra Investment, Inc.	Relacionada	4,099	-
Photovoltaics Investment, S.A.	Relacionada	-	11,547
Gava Management, S.A.	Relacionada	71,014	9,077
		<u>B/. 683,146</u>	<u>B/. 658,004</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los préstamos con partes relacionadas es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Saldo al inicio del año	B/. 77,500,776	B/. 58,458,336
Aportes de capital para préstamos en el período	18,506,000	15,883,650
Capitalización de préstamos en el período	- 22,950,000	-
Intereses incurridos en el período	<u>4,754,391</u>	<u>3,158,790</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 77,811,167</u>	<u>B/. 77,500,776</u>

Las remuneraciones al personal clave de la Gerencia han ascendido a:

	<u>Año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Remuneraciones	<u>B/. 539,344</u>	<u>B/. 547,577</u>

Las transacciones efectuadas en el año terminado al 31 de diciembre con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>Por el año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Honorarios profesionales	<u>B/. -</u>	<u>B/. 500,000</u>
Gastos financieros	<u>B/. 4,754,391</u>	<u>B/. 3,158,790</u>

La deuda con partes relacionadas corresponde a diez préstamos subordinados con vencimiento el 15 de mayo de 2023. Los financiamientos con partes relacionadas originalmente presentaban una tasa de interés del 10% anual, pero mediante adenda a contrato del 15 de julio de 2015 se acordó una modificación de la tasa al 1% anual para el saldo de la deuda a esa fecha que ascendía a B/22,950,000, deuda que fue capitalizada mediante Junta de Accionista fechada 24 de septiembre de 2019, debidamente inscrita el 27 de noviembre de 2019 y con previo consentimiento previo de BG Trust, Inc. Para los préstamos recibidos posterior al 15 de Julio de 2015, la tasa de interés es 8% anual.

A partir del 20 de mayo de 2016, las partes relacionadas han firmado 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. Los intereses acumulados a la fecha, para el caso de Aurel, S. A., son administrados por TAC International Trust Administration.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Ingresos por Venta Energía y Potencia

Por el año terminado al 31 de diciembre, los ingresos por venta de energía están compuesto de la siguiente manera:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Venta de energía contratada	B/. 28,311,057	B/. 26,919,384
Venta de energía mercado ocasional	4,793,083	4,277,090
Venta de energía mercado regional	<u>46,313</u>	<u>165,423</u>
	<u>B/. 33,150,453</u>	<u>B/. 31,361,897</u>

17. Gastos Generales y Administrativos

Por el año terminado al 31 de diciembre, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2019	2018
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 1,939,901	B/. 1,739,156
Honorarios profesionales	840,389	1,932,565
Seguros	835,502	714,376
Reparación y mantenimiento	791,940	304,303
Costo amortizado	271,907	-
Servicios bancarios	156,388	157,348
Papelería y útiles de oficina	155,130	204,538
Amortización del activo por derecho a uso (Nota 14)	139,425	-
Viaje y transporte	116,760	143,916
Impuestos y licencias	110,652	120,606
Otros gastos	104,176	28,707
Servicios vigilancia	102,267	87,332
Luz, agua y teléfono	89,315	91,598
Alquiler	37,453	201,893
Publicidad y mercadeo	31,929	33,699
Intereses por arrendamientos (Nota 14)	20,391	-
Gastos provenientes de contratos (Nota 9)	<u>17,174</u>	<u>-</u>
	<u>B/. 5,760,699</u>	<u>B/. 5,760,037</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. 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.

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 31 de diciembre de 2019				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 2,646,452	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,646,452
Bonos por pagar (principal e intereses)	15,427,418	93,500,000	78,057,267	186,984,685
Cuentas por pagar proveedores	3,150,814	-	-	3,150,814
Gastos acumulados y otros pasivos	478,132	-	-	478,132
Deudas con partes relacionadas	-	-	78,230,860	78,230,860
Pasivos provenientes de contratos	106,501	349,785	9,290	465,576
Pasivos por arrendamientos	141,549	75,193	-	216,742
Provisión prima de antigüedad	-	89,746	-	89,746
	B/. 21,950,866	B/. 94,014,724	B/. 171,297,417	B/. 287,263,007
	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2018				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 2,645,850	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,645,850
Bonos por pagar (principal e intereses)	15,782,436	93,500,000	79,475,000	188,757,436
Cuentas por pagar proveedores	8,555,877	-	-	8,555,877
Gastos acumulados y otros pasivos	286,033	-	-	286,033
Deudas con partes relacionadas	-	-	78,862,181	78,862,181
	B/. 27,270,196	B/. 93,500,000	B/. 173,337,181	B/. 294,107,377

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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros (continuación)

La siguiente tabla resume presenta un análisis de sensibilidad del efecto en los resultados de la Compañía antes de impuesto sobre la renta, derivado de una variación razonable en las tasas de interés a las que están sujetas sus obligaciones financieras con terceros, basado el cambio en puntos:

	<u>Variación de la tasa de interés</u>	<u>Efecto en los estados financieros</u>
<u>2019</u>		
Dólar estadounidense	+0.10	<u>B/. 113,758</u>
Dólar estadounidense	-0.10	<u>B/. (113,758)</u>
<u>2018</u>		
Dólar estadounidense	+0.10	<u>B/. 113,758</u>
Dólar estadounidense	-0.10	<u>B/. (113,758)</u>

19. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

Mediante escritura pública de fecha 14 de julio de 2015, se inscribe en el Registro Público con fecha 24 de agosto de 2015, el contrato de Fideicomiso de Garantía suscrito por la Compañía con BG Trust Inc. (en adelante el fiduciario).

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

- (i) Tenedores registrados de los Bonos.
- (ii) Proveedor de Permuta con el cual la Compañía llegase a contratar una cobertura de tipos de interés en relación con los intereses que devengarán los bonos, con el límite máximo de B/.10,000,000, en caso de su contratación.
- (iii) El Agente Fiduciario.
- (iv) El Banco General, S.A., en lo que respecta a la deuda subordinada.

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

- Los créditos de compra de contratos de energía y/o potencia.
- Los créditos de venta en el mercado ocasional.
- Los contratos de acceso formalizados con ETESA.
- Las pólizas de seguro, los bonos de cumplimiento, de pago y de cualquier otra naturaleza y todos los demás créditos, derechos y pagos relacionados con las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio cuyos flujos serán depositados en la cuenta bancaria de concentración.
- Constitución de hipoteca hasta la suma de B/.235,000,000 sobre bienes muebles e inmuebles materiales.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. 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 la cual deberá contar con un saldo o carta de crédito “stand-by” 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 de 2019. Si para esta fecha no se lograra la fecha de terminación de construcción entonces el Fiduciario podría requerir el pago bajo dicha Garantía para repagar la totalidad de la Deuda Subordinada con Banco General, S. A. 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 2019, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

Garante: Aurel, S. A.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
14 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2020	<u>B/. 8,750,000</u>

Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
18 de diciembre de 2018	30 de junio de 2020	<u>B/. 16,250,000</u>

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años 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 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 por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado 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 dos generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

Para garantizar el cumplimiento de este contrato existe fianza de cumplimiento con 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 por un periodo de 50 años 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 30 de junio de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 8 de enero de 2015, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 8 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

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 periodo 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.

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 30 de junio de 2014 que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 1 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 20 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Impuesto sobre la Renta

El detalle del gasto por impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 28,499	B/. 422,873
Impuesto sobre la renta diferido	<u>376,078</u>	<u>232,873</u>
	<u>B/. 404,577</u>	<u>B/. 655,746</u>

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alternativo del Impuesto sobre la Renta (CAIR), obligando a toda persona jurídica que devengue ingresos en exceso a B/.1,500,000 a determinar como base imponible para el impuesto sobre la renta, la suma que resulte mayor entre: (a) la renta neta gravable calculada por el método tradicional establecido en el Código Fiscal y (b) la renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables, el 4.67%. Las personas jurídicas que incurran en pérdidas por razón del impuesto calculado bajo el CAIR o que, por razón de la aplicación de dicho método alternativo, su tasa efectiva exceda las tarifas del impuesto aplicables para el período fiscal de que se trate, podrá solicitar a la Autoridad de Ingresos Públicos que se le autorice el cálculo del impuesto bajo el método tradicional.

La conciliación entre el gasto de impuesto y la utilidad proveniente de actividades de operación se presenta a continuación:

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Pérdida (utilidad) antes de impuesto sobre la renta	B/. 77,074	B/. 2,590,723
Menos efecto de:		
Ingresos exentos	(11,419)	(11,023)
Arrastre de pérdidas	(113,995)	(950,323)
Gastos no deducibles	<u>162,336</u>	<u>62,116</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>113,996</u>	<u>1,691,493</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. 28,499</u>	<u>B/. 422,873</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La Compañía solicitó la no aplicación del CAIR para el ejercicio 2015, la cual fue rechazada mediante la resolución N° 201-5102, el impuesto sobre la renta corriente calculado en base al CAIR asciende al monto de B/.340,181. El 22 de noviembre de 2016, se presentó un recurso de reconsideración para determinar el rechazo de la misma. A la fecha no se ha recibido fallo del recurso presentado.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2019	2018
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)		
al inicio del año	B/. (717,981)	B/. 410,260
Más - Impuesto sobre la renta corriente	28,499	422,873
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	<u>-</u>	<u>1,551,114</u>
Impuesto sobre la renta por (cobrar) pagar al final del año	<u>B/. (689,482)</u>	<u>B/. (717,981)</u>

Los componentes del activo por impuesto sobre la renta diferido se muestran a continuación:

	<u>Estado de situación financiera</u>		<u>Estado de resultados</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2019</u>	<u>2018</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Activos por impuesto sobre la renta diferido:				
Pérdidas diferidas	<u>B/. 119,769</u>	B/. 495,847	<u>B/. (376,078)</u>	B/. (232,873)
(Gasto) ingreso por impuesto sobre la renta diferido			<u>B/. (376,078)</u>	<u>B/. (232,873)</u>
Activos por impuestos sobre la renta diferido, neto	<u>B/. 119,769</u>	<u>B/. 495,847</u>		

La Compañía al 31 de diciembre de 2019 mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a los gastos preoperativos e incentivo de arrastre de pérdida por la suma de B/.119,769 (2018: B/.495,847). La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del mismo.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2019 es del 25%.

De acuerdo con 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 año terminado el 31 de diciembre de 2019.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Mediciones de Valor Razonable

Todos los activos y pasivos medidos al valor razonable o sobre los cuales la Compañía realiza divulgaciones de valor razonable, son clasificados dentro de una de las siguientes jerarquías de valor razonable. Dicha clasificación se basa en el menor nivel de información utilizada para determinar tal valor y que es significativa para la determinación del valor razonable en conjunto. La jerarquía de valor razonable está conformada por los siguientes tres niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos.
- Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.
- Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

La naturaleza de las estimaciones de valores razonables es subjetiva e involucra aspectos inciertos y el juicio de la Administración, por lo que sus importes no pueden ser determinados con absoluta precisión. En consecuencia, si hubiese cambios en los supuestos en los que se basan las estimaciones, estos podrían diferir de los resultados finales.

Los principales instrumentos financieros de la Compañía consisten en efectivo, cuentas por cobrar, cuentas por pagar proveedores, préstamos por pagar, deuda por emisión de bonos y otros pasivos financieros.

A continuación, se muestra el valor razonable de los activos y pasivos financieros:

	31 de diciembre de 2019		31 de diciembre de 2018	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 2,461,109	B/. 2,461,109	B/. 3,508,934	B/. 3,508,934
Cuentas por cobrar	B/. 7,173,885	B/. 7,173,885	B/. 6,397,310	B/. 6,397,310
Cuentas por cobrar relacionada	B/. 683,146	B/. 683,146	B/. 658,004	B/. 658,004
Anticipo a proveedores	B/. 700,610	B/. 700,610	B/. 419,584	B/. 419,584
Préstamos e intereses por pagar	B/. 17,646,452	B/. 15,067,472	B/. 17,645,850	B/. 14,889,879
Bonos e intereses por pagar	B/. 186,984,685	B/. 188,534,561	B/. 186,935,653	B/. 188,757,436
Cuentas por pagar proveedores	B/. 3,150,814	B/. 3,150,814	B/. 8,555,877	B/. 8,555,877
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 478,132	B/. 478,132	B/. 286,033	B/. 286,033
Pasivos provenientes de contratos	B/. 465,576	B/. 465,576	B/. -	B/. -
Pasivos por arrendamientos	B/. 216,742	B/. 216,742	B/. -	B/. -
Deuda con partes relacionadas	B/. 78,230,860	B/. 76,059,490	B/. 78,862,181	B/. 70,730,153

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2019

(Cifras expresadas en B/. balboas)

21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

* El valor razonable de los préstamos por pagar se determina utilizando el método de flujo de efectivo descontado, el cual considera variables observables en el mercado. Dentro de las variables observables en el mercado se encuentra la tasa de interés de referencia y los spread de crédito (CDS).

	31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,067,472</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 15,067,472</u>
Bonos por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,534,561</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,534,561</u>
Deuda con partes relacionadas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 76,059,490</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 76,059,490</u>
	31 de diciembre de 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 14,889,879</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 14,889,879</u>
Bonos por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,757,436</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,757,436</u>
Deuda con partes relacionadas	<u>B/. -</u>	<u>B/. 70,730,153</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 70,730,153</u>

El valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como nivel 2 es determinado utilizando el método de flujo de efectivo descontado, el cual considera variables observables en el mercado. Dentro de las variables observables en el mercado se encuentra la tasa de interés de referencia y los spread de crédito (CDS).

**BGT**BG Trust,
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 24,942 de 14 de julio de 2015 inscrita en el Registro Público bajo entrada 367749/2015, (el "Fideicomiso"), por ELECTRON INVESTMENT, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (\$235,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de diciembre de 2019, a saber:

1. El Emisor es Electron Investment, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015 y modificada mediante la Resolución SMV No.160-18 del 20 de abril de 2018.
3. El monto total registrado es de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00), emitidos en Tres (3) Series, Serie A por hasta Ciento Ochenta y Siete Millones de Dólares (US\$187,000,000.00), Serie B por hasta Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00) y Serie C por hasta Dieciocho Millones de Dólares (US\$18,000,000.00).
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a US\$287,335,177.06, de los cuales la suma de US\$2,335,177.06 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso, la suma de US\$285,000,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie A, B y C de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
 - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de US\$2,335,177.06.

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Dic-19
Mercado Ocasional	\$199,859.50
Concentración	\$74,255.87
Reserva de Servicio de Deuda	\$2,060,545.40
Excedentes	\$516.29
Totales	\$2,335,177.06

- b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (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 de su propiedad:
 - i. 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.

- ii. 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.
 - iii. La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$50,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - iv. La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$70,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - v. La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$415,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - vi. La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$37,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - vii. La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$155,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - viii. La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$58,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - ix. La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$115,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
 - x. Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la finca 337,603.
- c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (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.
- d) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor, representadas por los siguientes certificados de acciones y cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario.

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
008	490,000	Electron Investment, S.A.	10-ago-15
009	510,000	Electron Investment, S.A.	10-ago-15
010	400,000	Electron Investment, S.A.	10-ago-15
011	16,379	Electron Investment, S.A.	10-ago-15
012	92,816	Electron Investment, S.A.	10-ago-15
013	10,920	Electron Investment, S.A.	19-oct-15
014	61,877	Electron Investment, S.A.	19-oct-15
015	10,920	Electron Investment, S.A.	28-dic-15
016	61,877	Electron Investment, S.A.	28-dic-15
017	7,280	Electron Investment, S.A.	18-abr-16
018	41,251	Electron Investment, S.A.	18-abr-16

dkc

- e) Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de los contratos PPAs con ENSA y EDEMET o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.
- f) 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.
- g) Carta de Crédito Stand By STB09315000501 por la suma de US\$10,023,990.46, con fecha de vencimiento 30 de mayo de 2020, 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.
- h) Garantía de Respaldo constituida mediante Cartas de Crédito Stand By ambas emitidas a favor del Fiduciario detalladas a continuación:

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	Global Bank, S.A.	STB04515000810	\$ 8,750,000.00	31-dic-20
2	CaixaBank, S.A.	STB09315000510	\$16,250,000.00	30-Jun-20
		Total	\$25,000,000.00	

- i) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Incendio	ASSA Cia. De Seguros. S.A.	03G27	Jun-20
Todo Riesgo	ASSA Cia. De Seguros. S.A.	06B51473	Oct-21

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 24 de enero de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario


 Angela Escudero
 Firma Autorizada


 Gabriela Zamora
 Firma Autorizada

AC