



Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2015
con Informe de los Auditores Independientes*

EY

**Building a better
working world**

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados Integrales	3
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas.....	4
Estado de Flujos de Efectivo.....	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 33



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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES DIRIGIDO A LA JUNTA DE ACCIONISTAS DE ELECTRON INVESTMENT, S. A.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Electron Investment, S. A. (la Compañía) que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, y los estados de resultados integrales, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad de los Auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2015, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

29 de marzo de 2016
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2015	2014
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 5,233,745	B/. 661,358
6 Cuentas por cobrar	7,258,139	6,551,989
Anticipo a proveedores	354,496	-
17 Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	133,484	-
	<u>12,979,864</u>	<u>7,213,347</u>
Activos No Corrientes		
8 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	12,499,589	3,959,893
7 Planta y equipo hidroeléctrico	178,365,049	183,011,960
7 Proyecto en proceso	162,687,352	136,095,293
Anticipo a proveedores	-	231,260
Otros activos no financieros	183,163	32,793
17 Impuesto sobre la renta diferido	388,116	3,361,450
	<u>354,123,269</u>	<u>326,692,649</u>
TOTAL ACTIVOS	B/. 367,103,133	B/. 333,905,996
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
11 Préstamos y deuda generadores de interés	B/. 147,501	B/. 1,609,174
11 Intereses bonos por pagar	1,314,194	-
Cuentas por pagar proveedores	7,687,003	7,752,030
10 Gastos acumulados y otros pasivos	72,312	101,589
12 Otros pasivos financieros	-	4,226,319
18 Ejecución de avales por pagar	1,084,394	4,858,244
17 Impuesto sobre la renta por pagar	-	122,259
	<u>10,305,404</u>	<u>18,669,615</u>
Pasivos No Corrientes		
11 Préstamos y deuda generadores de interés	15,000,000	179,701,495
11 Bonos por pagar	185,178,217	-
12 Otros pasivos financieros	-	7,667,020
13 Deuda con partes relacionadas	25,726,462	22,082,778
	<u>225,904,679</u>	<u>209,451,293</u>
TOTAL DE PASIVOS	236,210,083	228,120,908
16 Compromisos y contingencia		
Inversión de Accionistas		
9 Acciones comunes sin valor nominal emitidas y en circulación; 1,654,789 acciones	136,389,648	-
Acciones comunes con valor nominal de B/.1 autorizadas	-	1,400,000
Capital adicional pagado	-	113,989,632
Déficit acumulado	(5,496,598)	(684,539)
Otro componente del patrimonio	-	(8,920,005)
Total Inversión de Accionistas	<u>130,893,050</u>	<u>105,785,088</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 367,103,133	B/. 333,905,996

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultados Integrales
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Ingresos		
Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 29,137,635	B/. 10,198,031
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(1,956,105)	(628,154)
14 Gastos generales y administrativos	(5,016,639)	(2,254,837)
7, 8 Depreciación y amortización	(4,818,956)	(1,218,451)
	<u>(11,791,700)</u>	<u>(4,101,442)</u>
Utilidad en operaciones	<u>17,345,935</u>	<u>6,096,589</u>
Resultados financieros		
Ingresos financieros	23,748	154
Gastos financieros	(22,181,742)	(3,138,099)
	<u>(22,157,994)</u>	<u>(3,137,945)</u>
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	(4,812,059)	2,958,644
17 Impuesto sobre la renta	-	(739,661)
(Pérdida) utilidad neta	<u>B/. (4,812,059)</u>	<u>B/. 2,218,983</u>
Otro resultado integral:		
12 Cambios netos en el valor razonable del derivado de cobertura	-	2,720,638
Total de resultados integrales neto del año	<u>B/. (4,812,059)</u>	<u>B/. 4,939,621</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Notas	Acciones Comunes sin Valor Nominal	Acciones Comunes con Valor Nominal	Capital Adicional Pagado	Pérdida en el Valor Razonable del Derivado de Cobertura	Déficit Acumulado	Total
Al 1 de enero de 2014		-	B/. 1,400,000	B/. 114,490,000	B/. (11,640,643)	B/. (2,903,522)	B/. 101,345,835
Utilidad neta		-	-	-	-	2,218,983	2,218,983
Escisión de patrimonio		-	-	(500,368)	-	-	(500,368)
Valor razonable producto del derivado de cobertura		-	-	-	2,720,638	-	2,720,638
Al 31 de diciembre de 2014		-	1,400,000	113,989,632	(8,920,005)	(684,539)	B/. 105,785,088
Pérdida neta		-	-	-	-	(4,812,059)	(4,812,059)
Conversión del derivado		-	-	-	8,920,005	-	8,920,005
Emisión de acciones	9	136,389,648	-	-	-	-	136,389,648
Cancelación de acciones	9	-	(1,400,000)	(113,989,632)	-	-	(115,389,632)
Al 31 de diciembre de 2015		B/. 136,389,648	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (5,496,598)	B/. 130,893,050

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2015
(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación		
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. (4,812,059)	B/. 2,958,644
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Costo financiero	28,139,775	17,094,264
7, 8 Depreciación y amortización	<u>4,818,956</u>	<u>1,218,451</u>
Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	28,146,672	21,271,359
Cuentas por cobrar	(706,150)	(6,551,989)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	(529,349)	4,215,311
Cuentas por pagar proveedores	(65,027)	(4,339,381)
Ejecución de avales por pagar	(3,773,850)	4,858,244
Gastos acumulados y otros pasivos	(29,277)	3,300
Intereses pagados	<u>(29,250,521)</u>	<u>(15,485,090)</u>
Flujos de efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(6,207,502)</u>	<u>3,971,754</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8 Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(10,243,772)	(211,745)
Retiros, netos	14,472	-
7 Proyecto en proceso	<u>(25,074,500)</u>	<u>(24,705,809)</u>
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(35,303,800)</u>	<u>(24,917,554)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos y deudas generadores de interés	(164,701,495)	(13,742,075)
Aportaciones bonos por pagar	187,593,632	-
Aportaciones de préstamos generadores de interés y deuda	-	21,000,000
Aporte adicional pagado	21,000,016	-
Deuda con partes relacionadas	<u>2,191,536</u>	<u>11,870,695</u>
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>46,083,689</u>	<u>19,128,620</u>
Aumento (disminución) neta en el efectivo	4,572,387	(1,817,180)
Efectivo al 1 de enero	<u>661,358</u>	<u>2,478,538</u>
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 5,233,745</u>	<u>B/. 661,358</u>
Transacciones no monetarias:		
Cambios en el valor razonable de otros pasivos financieros - derivado	<u>B/. -</u>	<u>B/. 2,720,638</u>
Traspaso de depreciación capitalizada	<u>B/. -</u>	<u>B/. 1,357,592</u>
Escisión de activos	<u>B/. -</u>	<u>B/. 500,368</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

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

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 29 de marzo de 2016.

Al 31 de diciembre de 2015 el accionariado de la compañía es el siguiente:

	<u>% participación</u>
Genera Avante, S. A.	54.99%
Aurel, S. A.	29.61%
COFIDES	15.40%

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2015 fueron preparados sobre la base de costo histórico excepto por ciertas partidas que han sido valuadas bajo los métodos de valuación que se detallan en la Nota 4 y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

3.2 Estimaciones contables

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

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles y deterioro de sus activos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

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

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada están registrados al costo, menos depreciación y amortización 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. Generalmente la depreciación y amortización se calculan con base en línea recta sobre la vida útil estimada de los activos como sigue:

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Planta y equipo hidroeléctrico y Proyecto en proceso

La planta y 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.

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

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

Instrumentos Financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

Medición posterior

Cuentas por cobrar

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja en cuentas

Un activo financiero se da de baja en cuenta cuando:

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

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Baja de pasivos financieros

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Instrumentos derivados registrados bajo contabilidad de coberturas

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

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

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

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

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

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

Deterioro de activos no financieros

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

Provisiones

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

Reconocimientos de ingresos

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

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

Venta de energía y potencia

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 período presente y a los anteriores, es reconocido por la Compañía como un pasivo en la medida en que no haya sido liquidado. Si la cantidad ya pagada, que corresponda al período presente y a los anteriores, excede el importe a pagar por esos períodos, el exceso es reconocido como un activo.

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía aplicó por primera vez ciertas normas y enmiendas, las cuales son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2015. Estas normas y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

La Compañía no ha adoptado anticipadamente alguna otra norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida y no haya entrado en vigencia.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

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

NIIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 Instrumentos Financieros, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición y todas las versiones anteriores de la NIIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 entra en vigencia para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación anticipada. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. A excepción de la contabilidad de coberturas, se requiere la aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. Para la contabilidad de coberturas, los requerimientos generalmente se aplican prospectivamente, con ciertas excepciones limitadas.

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales del ciclo 2012-2014

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

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones

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

Aplicabilidad de las modificaciones a la NIIF 7 a los estados financieros intermedios condensados: La enmienda aclara que los requisitos de revelación de compensaciones no aplican a los estados financieros intermedios condensados, a menos que tales revelaciones proporcionen una actualización importante de la información reportada en el informe anual más reciente. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

NIC 34 Información Financiera Intermedia. La enmienda aclara que las revelaciones intermedias requeridas deben estar ya sea en los estados financieros intermedios o estar incorporadas por referencia cruzada en los estados financieros intermedios y donde quiera que se incluyan dentro de la información financiera intermedia (por ejemplo, en el comentario de la gerencia o el informe de riesgos). La otra información en el informe financiero intermedio debe estar disponible para los usuarios en las mismas condiciones que los estados financieros intermedios y al mismo tiempo. Esta enmienda debe aplicarse de forma retrospectiva.

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	143,212	512,023
Cuenta de ahorros	<u>5,087,910</u>	<u>146,712</u>
	B/. 5,233,745	B/. 661,358

La Compañía mantiene cuentas corrientes y de ahorro que forman parte del patrimonio del fideicomiso por importe de B/.2,309,465 (ver Nota 16). La Compañía canceló durante el ejercicio 2015 el fideicomiso constituido con Citibank N.A. Al 31 de diciembre de 2014 presentaba un saldo en cuenta corriente por importe de B/.469,390.

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

6. Cuentas por Cobrar

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

	<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>				<u>Al 31 de diciembre de 2014</u>		
	<u>Saldo</u>	<u>Estimación para cuentas de cobro dudoso</u>			<u>Saldo</u>	<u>Estimación para cuentas de cobro dudoso</u>	
		<u>Saldo neto</u>				<u>Saldo neto</u>	
Corriente	B/. 7,258,139	B/. -	B/. 7,258,139	Corriente	B/. 6,551,989	B/. -	B/. 6,551,989
30 días	-	-	-	30 días	-	-	-
	<u>B/. 7,258,139</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 7,258,139</u>		<u>B/. 6,551,989</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,551,989</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Planta y Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

Al 31 de diciembre de 2015, la Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte de Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá.

Con fecha 1 de octubre de 2014 la Hidroeléctrica Monte de Lirio y la subestación Dominical inician operaciones, se estima que la Hidroeléctrica Pando inicie operaciones en el año 2016.

El detalle de la inversión en las concesiones al 31 de diciembre, se presenta a continuación:

	31 de diciembre de			
	2014	Adiciones	Traspaso	2015
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 119,140,449	B/. -	B/. 37,690	B/. 119,178,139
Equipos	65,059,815	-	74,412	65,134,227
	<u>184,200,264</u>	<u>-</u>	<u>112,102</u>	<u>184,312,366</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(595,701)	(2,384,607)	(3,595)	(2,983,903)
Equipos	(592,603)	(2,368,531)	(2,280)	(2,963,414)
	<u>(1,188,304)</u>	<u>(4,753,138)</u>	<u>(5,875)</u>	<u>(5,947,317)</u>
Valor Neto	B/. <u>183,011,960</u>	B/. <u>(4,753,138)</u>	B/. <u>106,227</u>	B/. <u>178,365,049</u>

	31 de diciembre de			
	2014	Adiciones	Traspaso	2015
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. 99,406,437	B/. 8,504,329	B/. -	B/. 107,910,766
Costo de financiamiento	13,873,695	5,958,033	-	19,831,728
Servicios profesionales	4,573,796	6,175,550	-	10,749,346
Amortizaciones capitalizadas	9,027,950	1,517,559	-	10,545,509
Otros costos capitalizados	9,213,415	4,436,587	-	13,650,002
	<u>B/. 136,095,293</u>	<u>B/. 26,592,059</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 162,687,352</u>

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

Al 31 de diciembre de diciembre de 2015 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso (Ver nota 16).

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2015

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Adiciones	455,553	8,968,250	7,087	17,158	28,798	26,900	740,926	10,243,772
Retiros	-	-	(2,521)	(2,654)	(9,297)	-	-	(14,472)
Trasposos	-	-	53,178	-	-	-	(53,178)	-
Reclasificación a planta y equipo hidroeléctrico Depreciación y amortización	-	-	(106,227)	-	-	-	-	(106,227)
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,241	B/. -	B/. 28,851	B/. 33,120	B/. 110,996	B/. 666,837	B/. 12,499,589
Al 1 de enero de 2015	B/. 3,640,992	B/. 22,330,076	B/. 86,688	B/. 108,424	B/. 106,934	B/. 345,857	B/. 71,189	B/. 26,690,160
Al costo	-	(22,315,830)	(38,205)	(79,067)	(78,318)	(215,223)	(3,624)	(22,730,267)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Al 31 de diciembre de 2015	B/. 4,096,545	B/. 31,298,326	B/. -	B/. 122,928	B/. 135,732	B/. 295,719	B/. 791,263	B/. 36,740,513
Al costo	-	(23,735,085)	-	(94,077)	(93,315)	(194,017)	(124,429)	(24,240,924)
Depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,241	B/. -	B/. 28,851	B/. 42,417	B/. 101,702	B/. 666,834	B/. 12,499,589

Al 31 de diciembre de 2015 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso (Ver Nota 16).

- a) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994, 58554.
- b) Servidumbres de paso constituidas sobre finca 337603

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2014

	Terrenos y Derechos Poseorios	Maquinaria y Equipo	Mejoras a la Propiedad Arrendada	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,139,786	B/. 1,290,615	B/. 3,759	B/. 23,409	B/. 13,434	B/. 165,252	B/. -	B/. 5,636,255
Adiciones	1,574	14,536	48,997	21,510	24,118	29,821	71,189	211,745
Escisión (ver Nota 9)	(500,368)	-	-	-	-	-	-	(500,368)
Depreciación y amortización	-	(1,290,905)	(4,273)	(15,562)	(8,936)	(64,439)	(3,624)	(1,387,739)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893

Al 1 de enero de 2014

Al costo	B/. 4,139,786	B/. 22,315,540	B/. 37,691	B/. 86,914	B/. 82,816	B/. 316,036	B/. -	B/. 26,978,783
Depreciación y amortización acumuladas	-	(21,024,925)	(33,932)	(63,505)	(69,382)	(150,784)	-	(21,342,528)
Valor neto	B/. 4,139,786	B/. 1,290,615	B/. 3,759	B/. 23,409	B/. 13,434	B/. 165,252	B/. -	B/. 5,636,255

Al 31 de diciembre de 2014

Al costo	B/. 3,640,992	B/. 22,330,076	B/. 86,688	B/. 108,424	B/. 106,934	B/. 345,857	B/. 71,189	B/. 26,690,160
Depreciación y amortización acumuladas	-	(22,315,830)	(38,205)	(79,067)	(78,318)	(215,223)	(3,624)	(22,730,267)
Valor neto	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893

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

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 1,357,592	B/. 7,804,293
Gasto por depreciación no capitalizado	<u>30,147</u>	<u>27,814</u>
	<u>B/. 1,387,739</u>	<u>B/. 7,832,107</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Inversión del Accionista

Mediante acuerdo de la Junta de Accionista 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.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 3 de agosto de 2015 se autoriza la emisión de 109,195 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía 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 del FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior))). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIEX desembolsa B/.8,999,983.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 2 de octubre de 2015 se autoriza 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") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta del FIEX 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 FIEX). Con fecha 28 de octubre de 2015 FIEX desembolsa B/.6,000,016.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 17 de diciembre de 2015 se autoriza 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") (10,920 en nombre y por cuenta propia, y 61,877 en nombre propio y por cuenta del FIEX), 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 FIEX). Con fecha 28 de diciembre de 2015 FIEX desembolsa B/.6,000,016. Al 31 de diciembre de 2015 existen 48,531 acciones pendientes de emisión.

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. 12,759	B/. 72,336
Cargas sociales por pagar	59,553	27,779
Otros	-	1,474
	<u>B/. 72,312</u>	<u>B/. 101,589</u>

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

11. Bonos por Pagar y Préstamos Generadores de Interés y Deuda

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

	<i>Interés Libor</i> <i>6 meses más</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
		2015	2014
Préstamos con:			
International Finance Corporation (IFC)			
Préstamos sindicados senior	5.50%	B/. -	B/. 137,908,942
Préstamos sindicados subordinados	2.50%	-	26,792,553
Deuda por intereses y comisiones correspondiente a los préstamos sindicados		-	1,455,841
Deuda por Emisión de Bonos			
Valor nominal	5.50%	187,000,000	-
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,821,783)</u>	-
		185,178,217	-
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar		<u>1,461,695</u>	<u>153,333</u>
		<u>B/. 201,639,912</u>	<u>B/. 15,153,333</u>
Deuda a corto plazo		B/. 1,461,695	B/. 1,609,174
Deuda a largo plazo		<u>200,178,217</u>	<u>179,701,495</u>
		<u>B/. 201,639,912</u>	<u>B/. 181,310,669</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/.235,000,00 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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda (continuación)

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

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

Los Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con 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 años 2017-2018, una razón Deuda / EBITDA menor a 6.5x veces durante los años 2019-2021 y razón Deuda / EBITDA menor 5.0x veces a partir del año 2022 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.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - 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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda (continuación)

- 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 cuatro periodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última Fecha de Pago de Interés y (b) la proyección de los cuatro periodos 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\$2,500,000.00 (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 14 de julio de 2015, la Compañía canceló el financiamiento con IFC.

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

12. Otros Pasivos Financieros

	<u>31 de diciembre de</u> 2014
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el resultado	
Vencimiento a corto plazo	B/. 4,226,319
Vencimiento a largo plazo	<u>7,667,020</u>
Efecto de instrumento derivados - Swaps de intereses	<u>B/. 11,893,339</u>

Hasta la cancelación de los préstamos sindicados senior y subordinados (Ver Nota 11) el 14 de julio 2015, la Compañía mantenía contratos derivados de tasas de interés para administrar su exposición a variaciones en las tasas de interés de su deuda. Este contrato estaba designado como cobertura de flujo de efectivo. El contrato de derivado de tasas de interés fue pactado el 22 de marzo de 2011 con el IFC por un notional de B/.114,750,000 (lo que representaba el 75% de la deuda senior). La fecha efectiva en la que inició este contrato derivado fue 15 de mayo de 2013 y vencía el 15 de mayo de 2023.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Otros Pasivos Financieros (continuación)

El detalle de los derivados financieros a vencimiento era el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u> <u>2014</u>	
	Cobro variable	Pago fijo
Menos de un año	B/. 467,948	B/. 4,345,534
De 1 a 5 años	7,355,727	14,727,556
Más de cinco años	1,578,316	2,222,240
	<u>B/. 9,401,991</u>	<u>B/. 21,295,330</u>

13. Deuda con Partes Relacionadas

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Genera Avante, S. L. (principal)	B/. 14,917,500	B/. 13,325,000
Genera Avante, S. L. (intereses)	1,770,247	975,048
Aurel, S. A. (principal)	8,032,500	7,175,000
Aurel, S. A. (intereses)	1,006,215	607,730
	<u>B/. 25,726,462</u>	<u>B/. 22,082,778</u>

El detalle de las transacciones con partes relacionadas se detalla a continuación:

	Por el año terminado el <u>31 de diciembre de</u>	
	2015	2014
Gastos financieros	<u>B/. 1,229,139</u>	<u>B/. 973,333</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 del 2015 se acordó una modificación de la tasa al 1% anual. Esta tasa de interés anual se mantendrá hasta 12 meses después que la Hidroeléctrica de Pando empiece a operar oficialmente, luego de este período la tasa será de un 8% anual.

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 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Gastos Generales y Administrativos

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

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 1,743,235	B/. 713,445
Servicios bancarios	335,512	18,058
Seguros	961,947	30,864
Honorarios profesionales	952,477	846,428
Reparación y mantenimiento	415,685	100,615
Impuestos y licencias	142,568	153,888
Alquiler	125,010	121,174
Papelería y útiles de oficina	119,634	11,287
Viaje y transporte	107,623	144,745
Publicidad y mercadeo	61,595	60,610
Luz, agua y telefono	47,705	45,777
Otros gastos	3,648	7,946
	<u>B/. 5,016,639</u>	<u>B/. 2,254,837</u>

15. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de liquidez

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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 2015				
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 147,501	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 15,147,501
Bonos por pagar	1,314,194	65,450,000	121,550,000	188,314,194
Cuentas por pagar proveedores	7,687,003	-	-	7,687,003
Gastos acumulados y otros pasivos	72,312	-	-	72,312
Ejecución de avales por pagar	1,084,394	-	-	1,084,394
Deudas con partes relacionadas	-	-	25,726,462	25,726,462
	B/. 10,305,404	B/. 65,450,000	B/. 162,276,462	B/. 238,031,866
Al 31 de diciembre de 2014				
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 15,466,086	B/. 89,743,106	B/. 76,101,477	B/. 181,310,669
Cuentas por pagar proveedores	7,752,030	-	-	7,752,030
Gastos acumulados y otros pasivos	101,589	-	-	101,589
Ejecución de avales por pagar	4,858,244	-	-	4,858,244
Deudas con partes relacionadas	-	-	22,082,778	22,082,778
	B/. 28,177,949	B/. 89,743,106	B/. 98,184,255	B/. 216,105,310

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores. La sensibilidad al cambio en las tasa de interés de los bonos por pagar considerando un incremento de 0.5% tendría un impacto en los resultados de la Compañía de B/.594,763.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. 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
- (iii) El fiduciario
- (iv) El Banco General 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 de Lirio cuyos flujos serán depositados en la cuenta bancaria de concentración.
- Constitución de hipoteca hasta la suma de B/.235,000,000 sobre bienes inmuebles.

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Compromisos y Contingencia (continuación)

Durante el año 2015, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

Garante: Aurel, S. A.

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

Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.

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

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte de 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 Aseguradora Mundial de Panamá, S. A. (actualmente Mapfre Panamá, S. A.) a favor de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos / Contraloría General de la República por un monto de B/.224,000.

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión 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 16.3MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

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

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

17. Compromisos y Contingencia (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 27 de diciembre de 2013 se firmó una adenda por la cual se pospone la fecha de inicio de suministro al 1 de julio de 2014 y finalización al 30 de junio de 2024. Finalmente se firma una adenda 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.

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contrato de arrendamiento de local Panamá

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

Los pagos futuros del alquiler son los siguientes:

2016 B/. 103,953

18. Impuesto sobre la Renta

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 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 31 de diciembre de	
	2015	2014
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. (4,812,059)	B/. 2,958,644
Menos efecto de:		
Amortización de gastos preoperativos	-	(2,469,608)
Ingresos exentos	-	-
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>(4,812,059)</u>	<u>489,036</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. -</u>	<u>B/. 122,259</u>

La Compañía va a solicitar la no aplicación del CAIR para el ejercicio 2015 y espera resolución a su favor; el impuesto sobre la renta corriente calculado en base al CAIR asciende al monto de B/.340,181.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2015	2014
Impuesto sobre la renta corriente	B/. -	B/. 122,259
Impuesto sobre la renta diferido	-	617,402
	<u>B/. -</u>	<u>B/. 739,661</u>

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

La Compañía revirtió durante el ejercicio 2015 el impuesto diferido activo por importe de B/.2,973,334 como consecuencia de la cancelación del swap de tipo de interés.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2015 es del 25%.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2015.

19. Ejecución de Avales por Pagar

En enero de 2014, la Compañía procedió a la ejecución de una fianza por incumplimiento al contratista "Constructora Seli Panamá, S. A." por un importe de B/.25 millones. Tras varias negociaciones con el contratista se acordó que fuera él mismo el que culminara la obra y se amplió el contrato por un importe de hasta B/.25 millones para ese fin. Al 31 de diciembre de 2015 estaban pendientes de ejecutar B/.1.08 millones (2014: B/.4.86 millones) de ese contrato que figuran en el estado de situación financiera como "Ejecución de Avales por Pagar"; su desembolso dependerá del cumplimiento de los compromisos de SELI en la ejecución de la obra de acuerdo con la novación del contrato de construcción.

Durante el ejercicio 2015 la Compañía rescindió el contrato con dicha Compañía.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

El valor razonable estimado es el monto por el cual los instrumentos financieros pueden ser negociados en una transacción común entre las partes interesadas, en condiciones diferentes a una venta forzada o liquidación, y es la mejor evidencia sobre el precio de mercado cotizado, si existe alguno.

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

Para los instrumentos financieros con vencimiento a corto plazo, la Administración considera que sus valores en libros se aproximan a sus valores razonables.

Para los instrumentos financieros con vencimiento a largo plazo, la Compañía usa la siguiente jerarquía para determinar y divulgar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnicas de valuación:

Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: otras técnicas para las cuales todas las entradas que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado son observables, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: técnicas que usan entradas que tienen un efecto significativo en el valor razonable registrado que no están basadas en datos observables del mercado.

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

	2015		2014	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 5,233,745	B/. 5,233,745	B/. 661,358	B/. 661,358
Cuentas por cobrar	B/. 7,258,139	B/. 7,258,139	B/. 6,551,989	B/. 6,551,989
Anticipo a proveedores	B/. 354,496	B/. 354,496	B/. 231,260	B/. 231,260
Préstamos generadores de interés y deuda *	B/. 15,147,501	B/. 15,156,353	B/. 181,310,669	B/. 179,233,645
Bonos por pagar	B/. 186,492,411	B/. 188,314,000	B/. -	B/. -
Cuentas por pagar proveedores	B/. 7,687,003	B/. 7,687,003	B/. 7,752,030	B/. 7,752,030
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 72,312	B/. 72,312	B/. 101,589	B/. 101,589
Otros pasivos financieros	B/. -	B/. -	B/. 11,893,339	B/. 11,893,339
Ejecución avales por pagar	B/. 1,084,394	B/. 1,084,394	B/. 4,858,244	B/. 4,858,244
Deuda con partes relacionadas	B/. 25,726,462	B/. 22,748,635	B/. 22,082,778	B/. 23,750,669

* El valor razonable de los préstamos generadores de interés y deuda 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).

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

20. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,314,000</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 188,314,000</u>

	31 de diciembre de 2014			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Swap por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 11,893,339</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 11,893,339</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).

21. Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2015. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.