

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2017 y 2016
con Informe de los Auditores Independientes*

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes	1 - 3
Estados de Situación Financiera	4
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas.....	6
Estados de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 43

Responsabilidades de la Administración y de los encargados del gobierno de la Compañía sobre los estados financieros

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

En la preparación de los estados financieros la Administración también es responsable de la evaluación de la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con el negocio en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la Administración tiene la intención de liquidar la Compañía o de terminar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Los encargados de la Administración de la Compañía, son responsables de la supervisión del proceso de información financiera de la Compañía.

Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros considerados en su conjunto están libres de error material, debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluye nuestra opinión. La seguridad razonable es un alto nivel de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de acuerdo con las NIA siempre detectará un error material cuando existe. Los errores pueden deberse a fraude o error y son considerados materiales cuando, individualmente o en su conjunto, pudiera esperarse razonablemente que influyan las decisiones económicas que toman los usuarios basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, nosotros ejercemos el juicio profesional y mantenemos escepticismo profesional durante la auditoría.

Asimismo, nosotros como auditores, también:

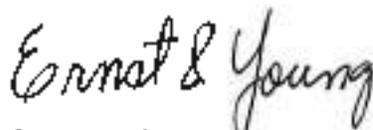
- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.

- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

Nos comunicamos con los encargados de la Administración de la Compañía en relación, entre otros asuntos, al alcance y oportunidad de nuestra auditoría y los hallazgos significativos incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que hayamos identificado durante nuestra auditoría.

También proporcionamos a los encargados de la Administración de la Compañía una declaración de que hemos cumplido con los requerimientos éticos aplicables con relación a la independencia y comunicado con ellos acerca de todas las relaciones y otras cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que puedan afectar a nuestra independencia, y en su caso, las correspondientes salvaguardas.

Entre los asuntos comunicados a los encargados de la Administración de la Compañía, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y que por lo tanto son los asuntos clave de auditoría. Hemos descrito dichos asuntos clave de auditoría en nuestro informe de auditoría, a menos que una ley o regulación no permita la revelación pública del asunto o, en circunstancias extremadamente raras, determinemos que el asunto no debe ser comunicado en nuestro informe debido a que sería razonable esperar que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de su comunicación.



13 de marzo de 2018

Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estados de Situación Financiera
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2017	2016
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 2,941,672	B/. 1,943,823
6, 19 Cuentas por cobrar y otros	8,092,224	5,291,642
13 Cuentas por cobrar relacionadas	279,550	36,852
Inventarios	668,897	271,314
Anticipo a proveedores	308,147	748,955
	<u>12,290,490</u>	<u>8,292,786</u>
Activos No Corrientes		
8 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,501,236	5,711,099
7 Planta y equipo hidroeléctrico	168,862,249	173,613,650
7 Proyecto en proceso	228,377,821	202,159,326
Otros activos no financieros	196,041	196,041
17 Impuesto sobre la renta diferido	728,720	1,325,323
	<u>403,666,067</u>	<u>383,005,439</u>
TOTAL ACTIVOS	B/. 415,956,557	B/. 391,298,225
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
12 Préstamos, líneas de crédito e intereses por pagar	B/. 3,825,141	B/. 3,509,358
10, 19 Cuentas por pagar proveedores y otros	10,482,959	9,493,830
11 Gastos acumulados y otros pasivos	221,485	99,503
17 Impuesto sobre la renta por pagar	410,260	119,457
	<u>14,939,845</u>	<u>13,222,148</u>
Pasivos No Corrientes		
12 Préstamos por pagar	15,000,000	15,000,000
12 Deuda por emisión de bonos	185,178,217	185,178,217
13 Deuda con partes relacionadas	59,564,940	40,563,870
Provisión prima de antigüedad	63,910	-
	<u>259,807,067</u>	<u>240,742,087</u>
TOTAL PASIVOS	274,746,912	253,964,235
16 Compromisos y contingencia		
Inversión de Accionistas		
9 Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación: 1,703,320 acciones	140,389,632	140,389,632
Impuesto complementario	(30,586)	-
Utilidad retenida (déficit acumulado)	850,599	(3,055,642)
Total Inversión de Accionistas	141,209,645	137,333,990
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 415,956,557	B/. 391,298,225

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estados de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2017	2016
Ingresos		
Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 32,291,046	B/. 21,494,443
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(3,882,863)	(2,184,756)
14 Gastos generales y administrativos	(8,576,088)	(5,406,298)
7, 8 Depreciación y amortización	(4,871,637)	(4,843,179)
	<u>(17,330,588)</u>	<u>(12,434,163)</u>
Utilidad en operaciones	<u>14,960,458</u>	<u>9,060,280</u>
Resultados financieros		
Otros ingresos	75,186	10,129
Gastos financieros	(9,631,674)	(7,314,319)
	<u>(9,556,488)</u>	<u>(7,303,590)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>5,403,970</u>	<u>1,756,690</u>
17 Impuesto sobre la renta	(1,497,729)	684,266
Utilidad neta	<u>B/. 3,906,241</u>	<u>B/. 2,440,956</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.

Estados de Cambios en Inversión de Accionistas

Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en \$i. millones)

	Nota	Acciones Comunes sin Valor Nominal	Cantidad Retenida (Déficit Acumulado)	Impuesto Complementario	Total
Al 1 de enero de 2016		B/. 136,389,648	B/. (5,496,598)	B/. -	B/. 130,893,050
Utilidad neta		-	2,440,956	-	2,440,956
Emisión de acciones	9	3,999,984	-	-	3,999,984
Al 31 de diciembre de 2016		140,389,632	(3,055,642)	-	137,333,990
Impuesto complementario		-	-	(30,586)	(30,586)
Utilidad neta		-	3,906,241	-	3,906,241
Al 31 de diciembre de 2017		B/. 140,389,632	B/. 850,599	B/. (30,586)	B/. 141,209,645

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B. balboas)

	2017	2016
<i>Notas</i>		
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 5,403,970	B/. 1,756,690
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Prima de antigüedad	63,910	-
12, 13 Costo financiero	9,612,478	7,312,716
7, 8 Depreciación y amortización	4,871,637	4,843,129
Cambios en el capital de trabajo	19,951,995	11,912,315
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(2,800,581)	1,966,497
Cuentas por cobrar relacionadas	(242,698)	(36,853)
Inventario	(397,383)	(271,514)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	440,810	(407,337)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	989,128	121,413
Cuentas por pagar proveedores relacionadas	513,036	593,567
17 Impuesto sobre la renta pagado	(610,323)	-
Gastos acumulados y otros pasivos	121,981	27,193
12, 13 Intereses pagados	(12,404,088)	(11,708,525)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	5,561,877	4,797,996
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8 Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(78,376)	(583,964)
7 Proyecto en proceso	(21,010,700)	(27,057,672)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	(21,089,076)	(27,641,636)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
12 Aportes de capital de líneas de crédito por pagar	4,353,773	2,203,731
12 Pagos a capital de líneas de crédito por pagar	(4,164,829)	(250,000)
9 Aportaciones a nuevas acciones emitidas	-	3,999,984
13 Aporte de capital por partes relacionadas	16,366,690	13,600,000
Impuesto complementario	(30,586)	-
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	16,525,048	19,553,718
Aumento (disminución) en el efectivo	997,849	(3,289,922)
Efectivo al 1 de enero	1,943,823	5,233,745
Efectivo al 31 de diciembre	B/. 2,941,672	B/. 1,943,823
Partidas no monetarias		
7 Gastos financieros capitalizados	B/. 5,039,792	B/. 5,133,579

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica 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 Panda 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 Lirio a partir del 1 de octubre de 2014.

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2017, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 13 de marzo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2017 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2017 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.

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 y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

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 periodo 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)

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 reconocen 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 reconocidas 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.

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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.

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.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

La Compañía clasifica los activos financieros en la siguiente categoría: efectivo y cuentas por cobrar.

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.

Medición posterior

Cuentas por cobrar

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

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

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

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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 y contratos financieros de garantía.

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Préstamos y cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

Después del reconocimiento inicial, los préstamos por pagar, las cuentas por pagar proveedores y la 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.

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 ocurren.

Deterioro de activos no financieros

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

Reconocimientos de ingresos

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

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

Venta de energía y potencia

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

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.

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 periodo 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 periodo financiero, la Compañía reconsidera los activos por impuestos diferidos que no haya reconocido anteriormente.

Cambios en política contables y normas que aún no han entrado en vigencia

A. 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 2017 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016.

En el periodo 2017 la Compañía aplicó por primera vez ciertas normas, interpretaciones y enmiendas que se resumen seguidamente. Estas normas, interpretaciones y enmiendas no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2017.

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

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7

Las enmiendas a la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo son parte de la Iniciativa de Revelación de la IASB y requieren que una entidad ofrezca revelaciones que les permita a los usuarios de los estados financieros evaluar los cambios en pasivos que surjan de actividades de financiamiento, incluyendo tanto cambios que surjan de flujos de efectivo como aquellos que no impliquen efectivo. Con la aplicación inicial de la enmienda no se les requiere a las entidades brindar información comparativa para los periodos precedentes. Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIC 12 Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos para Pérdidas no Realizadas - Enmiendas a la NIC 12

Las enmiendas aclaran que una entidad debe considerar si la legislación fiscal restringe las fuentes de utilidades gravables contra las cuales podrá tomar deducciones sobre la reversión de esa diferencia temporal deducible. Además, las enmiendas ofrecen una guía sobre cómo una entidad debe determinar las ganancias gravables futuras y explican las circunstancias bajo las cuales la utilidad gravable podría incluir la recuperación de algunos activos por un monto mayor a su valor en libros.

Se requiere que las entidades apliquen las enmiendas retrospectivamente. Sin embargo, con la aplicación inicial de las enmiendas, el cambio en el patrimonio de apertura del período comparativo más antiguo podría reconocerse en las utilidades retenidas de apertura (o en otro componente del patrimonio, según corresponda), sin asignar el cambio entre utilidades retenidas de apertura y otros componentes del patrimonio. Las entidades que apliquen estas facilidades deben revelarlas. Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que empezaron el o después del 1 de enero de 2017, y se permite la aplicación anticipada.

B. Normas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia

Las normas, interpretaciones y enmiendas emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2017 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.

NIF 2 Clasificación y Medición de Transacciones de Pagos Basados en Acciones - Enmiendas a la NIF 2

El IASB emitió enmiendas a la NIF 2 Pagos Basados en Acciones que abordan tres áreas principales: los efectos de las condiciones de devengo en la medición de una transacción de pago basado en acciones por medio de efectivo; la clasificación de una transacción de pago basado en acciones con características de liquidación neta para las obligaciones de retención de impuestos; y la contabilidad cuando una modificación en los términos y condiciones de una transacción de pago basado en acciones cambia de clasificación de liquidado en efectivo a liquidado en patrimonio.

En el momento de adopción, se requiere que las entidades apliquen las enmiendas sin re-expresar los periodos anteriores, pero se permite la aplicación retrospectiva si así se elige para las tres enmiendas y si se cumplen otros criterios. Estas enmiendas son efectivas para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIF 9 Instrumentos Financieros

En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIF 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 NIF 9. La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición de instrumentos financieros, el deterioro de éstos, y la contabilidad de coberturas. La NIF 9 entra en vigencia para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, y se permite la aplicación anticipada. 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.

NIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

La NIF 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 NIF 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 NIFs. Se requiere la aplicación retrospectiva completa o modificada para los periodos anuales que empiezan el 1 de enero de 2018. Se permite la adopción anticipada.

NIF 16 Arrendamientos

La NIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la NIC 17 Arrendamientos, IFRIC 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos y SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento. La NIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

También se les requerirá a los arrendatarios remedir el pasivo por arrendamiento cuando ocurran ciertos eventos (por ej., un cambio en el plazo de un arrendamiento, un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de un cambio en la tasa o índice utilizado para determinar esos pagos). Por lo general el arrendatario reconocerá el monto de la remediación del pasivo por arrendamiento como un ajuste al derecho de uso del activo.

La contabilidad de los arrendadores bajo la NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios con respecto a la contabilidad actual bajo la NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según la NIC 17 y distinguirán entre dos tipos de arrendamientos: operativos y financieros.

La NIIF 16 también requiere que los arrendatarios y arrendadores realicen revelaciones más extensas que las contempladas en la NIC 17.

La NIIF 16 es efectiva para periodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2019. Se permite la aplicación anticipada, pero no antes de que una entidad aplique la NIIF 15. Un arrendatario podrá escoger aplicar la norma utilizando ya sea un enfoque retrospectivo completo o modificado. Las provisiones de transición de la norma permiten ciertas facilidades.

NIIF 17 Contratos de Seguros

En mayo de 2017, el IASB emitió la 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, la NIIF 17 reemplazará la NIIF 4 Contratos de Seguros (NIIF 4) que se emitió en el año 2005. La 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 la 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 la NIIF 4 que se basan en gran medida en la ampliación de las políticas contables locales previas, la NIIF 17 ofrece un modelo integral para contratos de seguro que cubre todos los aspectos contables pertinentes. La esencia de la 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.

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Transferencias de propiedades de inversión — Enmiendas a la NIC 40

Las enmiendas aclaran cuándo una entidad debe transferir propiedades, incluyendo las propiedades en construcción o desarrollo, hacia o fuera de las propiedades de inversión. Las enmiendas establecen que un cambio en el uso ocurre cuando la propiedad cumple (o deja de cumplir) la definición de propiedad de inversión y hay evidencia del cambio en el uso. Un mero cambio en las intenciones de la administración para el uso de una propiedad no proporciona evidencia de un cambio en el uso. Las entidades deben aplicar prospectivamente las enmiendas a los cambios en el uso que ocurran en o después del comienzo del período anual de reporte sobre el que la entidad aplica por primera vez las modificaciones. Una entidad debe volver a evaluar la clasificación de la propiedad mantenida a esa fecha y, si corresponde, reclasificar la propiedad para reflejar las condiciones que existen a esa fecha. La enmienda entra en vigencia para períodos anuales que empiezan el o después del 1 de enero de 2018. Se permite la aplicación anticipada de las enmiendas y debe divulgarse.

Aplicación de la NIIF 9 Instrumentos Financieros con la NIIF 4 Contratos de Seguros - Enmiendas a la NIIF 4

Las enmiendas abordan las preocupaciones que surgen de la implementación de la nueva norma de instrumentos financieros (NIIF 9) antes de implementar la NIIF 17 Contratos de Seguros, que reemplaza a la NIIF 4. Las modificaciones introducen dos opciones para las entidades que emiten contratos de seguros: una exención temporal de la aplicación de la NIIF 9 y un enfoque de superposición. La exención temporal se aplica por primera vez para períodos anuales de presentación de informes que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Una entidad puede elegir el enfoque de superposición cuando aplica por primera vez la NIIF 9 y aplicar ese enfoque de forma retrospectiva a los activos financieros designados en la transición a la NIIF 9. La entidad re-expresa la información comparativa que refleja el enfoque de superposición si, y solo si, la entidad re-expresa la información comparativa al aplicar la NIIF 9.

Interpretación CINIIF 22 Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas

La interpretación aclara que al determinar el tipo de cambio spot a utilizar en el reconocimiento inicial del activo, o de la pérdida o ganancia (o parte de ésta) resultante de dar de baja un activo o pasivo no monetario relacionado con la contraprestación anticipada, la fecha de la transacción es la fecha en que una entidad reconoce inicialmente el activo o el pasivo no monetario que surge de la contraprestación anticipada. Si hay múltiples pagos o recibos por adelantado, la entidad debe determinar la fecha de la transacción para cada pago o recibo de la contraprestación anticipada. Las entidades pueden aplicar las modificaciones de forma completamente retrospectiva.

Alternativamente, una entidad puede aplicar la interpretación prospectivamente a todos los activos, pérdidas o ganancias dentro de su alcance que inicialmente se reconocen en o después de:

- El comienzo del período de reporte en el que la entidad aplica por primera vez la interpretación,
o

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

- El comienzo de un periodo de reporte anterior en que se presentó como información comparativa en los estados financieros del periodo sobre el que se informa que la entidad aplica por primera vez la interpretación.

La interpretación es efectiva para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada y debe divulgarse.

Interpretación CINIF 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 la NIC 12 y no se aplica a impuestos o gravámenes fuera del alcance de la 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.

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 prediga la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los periodos anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2019, pero existen ciertas facilidades de transición disponibles.

Enmiendas a la 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 la NIIF 10 y la 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 la 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.

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Mejoras anuales Ciclo 2014-2016 (emitidas en diciembre de 2016)

Estas mejoras incluyen:

- **NIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera - Eliminación de las exenciones a corto plazo para quienes adoptan por primera vez.** Las exenciones a corto plazo en los párrafos E3-E7 de la NIF 1 se eliminaron porque ya han cumplido su propósito previsto. La enmienda entrará en vigencia a partir del 1 de enero de 2018.

NIC 28 Inversiones en Asociadas y Empresas Conjuntas - Aclaración de que la medición de las participadas al valor razonable con cambios en resultados es una opción a nivel de cada inversión. Las enmiendas aclaran que:

- Una entidad que es una organización de capital de riesgo, u otra entidad que califique, puede elegir al momento de reconocimiento inicial y con base en cada inversión, el medir sus inversiones en asociadas y negocios conjuntos al valor razonable con cambios en resultados.
- Si una entidad (que no sea una entidad de inversión) tiene una participación en una asociada o negocio conjunto que sea una entidad de inversión, la entidad puede elegir mantener la medición del valor razonable aplicada por esa entidad de inversión asociada o empresa conjunta sobre las participaciones de la entidad de inversión o empresa conjunta en subsidiarias al aplicar el método de participación patrimonial. Esta elección se realiza por separado para cada entidad asociada o empresa conjunta de inversión, al final de la fecha en que: (a) la entidad asociada o la empresa conjunta de inversión se reconoce inicialmente; (b) la asociada o empresa conjunta se convierte en una entidad de inversión; y (c) la asociada de la entidad de inversión o empresa conjunta primero se convierte en una controladora.

Las enmiendas deben aplicarse de forma retrospectiva y son efectivas a partir del 1 de enero de 2018, permitiéndose la aplicación anticipada. Si una entidad aplica esas modificaciones para un período anterior, debe divulgarlo.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	987,140	29,334
Cuenta de ahorros	<u>1,951,909</u>	<u>1,911,866</u>
	<u>B/. 2,941,672</u>	<u>B/. 1,943,823</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).

6. Cuentas por Cobrar y Otros

El desglose de las cuentas por cobrar y otras se detallan a continuación:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 6,874,692	B/. 4,074,110
Otras cuentas por cobrar (Ver nota 19)	<u>1,217,532</u>	<u>1,217,532</u>
	<u>B/. 8,092,224</u>	<u>B/. 5,291,642</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 2017</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>		
	<u>Saldo</u>	<u>Estimación para cuentas de cobro dudoso</u>	<u>Saldo neto</u>	<u>Saldo</u>	<u>Estimación para cuentas de cobro dudoso</u>	<u>Saldo neto</u>
Corriente	B/. 6,288,155	B/. -	B/. 6,288,155	B/. 3,837,224	B/. -	B/. 3,837,224
30-60 días	655	-	655	42,724	-	42,724
61-90 días	-	-	-	8,676	-	8,676
91-120 días	-	-	-	36,530	-	36,530
más de 120 días	<u>85,882</u>	-	<u>85,882</u>	<u>159,046</u>	-	<u>159,046</u>
	<u>B/. 6,874,692</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,874,692</u>	<u>B/. 4,074,110</u>	<u>B. -</u>	<u>B/. 4,074,110</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, 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

Al 31 de diciembre de 2017, 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 Chiniquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un periodo de 50 años iniciado a partir del refrendo del contrato por la Contraloría de la República realizado en agosto 2017. Durante el periodo 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.

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

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

	31 de diciembre de		
	2016	Adiciones	2017
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	(5,367,201)	(2,382,810)	(7,750,011)
Equipos	(5,331,515)	(2,368,591)	(7,700,106)
	<u>(10,698,716)</u>	<u>(4,751,401)</u>	<u>(15,450,117)</u>
Valor neto	B/. <u>173,613,650</u>	B/. <u>(4,751,401)</u>	B/. <u>168,862,249</u>
	31 de diciembre de		
	2016	Adiciones	2017
Proyecto en proceso			
Costos de construcción	B/. 130,016,484	B/. 15,442,568	B/. 145,459,052
Costo de financiamiento	24,965,307	5,039,792	30,005,099
Servicios profesionales	14,113,988	4,279,884	18,393,872
Amortizaciones capitalizadas	17,826,233	168,003	17,994,236
Otros costos capitalizados	15,237,314	1,288,248	16,525,562
	<u>B/. 202,159,326</u>	<u>B/. 26,218,495</u>	<u>B/. 228,377,821</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	31 de diciembre de		
	2015	Adiciones	2016
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	(2,983,903)	(2,383,298)	(5,367,201)
Equipos	(2,963,414)	(2,368,101)	(5,331,515)
	<u>(5,947,317)</u>	<u>(4,751,399)</u>	<u>(10,698,716)</u>
Valor neto	<u>B/. 178,365,049</u>	<u>B/. (4,751,399)</u>	<u>B/. 173,613,650</u>
	31 de diciembre de		
	2015	Adiciones	2016
Proyecto en proceso			
Costos de construcción	B/. 107,910,766	B/. 22,105,718	B/. 130,016,484
Costo de financiamiento	19,831,728	5,133,579	24,965,307
Servicios profesionales	10,749,346	3,364,642	14,113,988
Amortizaciones capitalizadas	10,545,509	7,280,724	17,826,233
Otros costos capitalizados	13,650,002	1,587,312	15,237,314
	<u>B/. 162,687,352</u>	<u>B/. 39,471,975</u>	<u>B/. 202,159,326</u>

Al 31 de diciembre de 2017 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Nota 12).

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

**Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016**

(Cifras expresadas en Bz. balboas)

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

31 de diciembre de 2017

	Terrenos y Derechos Prestados	Mquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Computo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2017, neto de depreciación y amortización acumuladas de otros	Bz. 4,096,545	Bz. 778,214	Bz. 39,351	Bz. 41,713	Bz. 220,969	Bz. 534,307	Bz. 5,711,099
Depreciación y amortización	-	(21,740)	(9,442)	(16,958)	(53,126)	(186,753)	(288,259)
Al 31 de diciembre de 2017, neto de depreciación y amortización acumuladas	Bz. 4,116,845	Bz. 756,474	Bz. 35,471	Bz. 49,129	Bz. 184,795	Bz. 359,322	Bz. 5,501,236
Al 1 de enero de 2017	Bz. 4,096,545	Bz. 31,639,458	Bz. 143,538	Bz. (52,820)	Bz. 453,412	Bz. 858,711	Bz. 37,324,476
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,861,736)	(104,187)	(11,187)	(232,443)	(304,404)	(31,613,377)
Valor neto	Bz. 4,096,545	Bz. 778,214	Bz. 39,351	Bz. 41,713	Bz. 220,969	Bz. 534,307	Bz. 5,711,099
Al 31 de diciembre de 2017	Bz. 4,116,845	Bz. 31,639,458	Bz. 149,300	Bz. 177,194	Bz. 470,164	Bz. 850,499	Bz. 37,402,861
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,882,976)	(113,829)	(128,065)	(285,669)	(491,177)	(31,901,616)
Valor neto	Bz. 4,116,845	Bz. 756,474	Bz. 35,471	Bz. 49,129	Bz. 184,795	Bz. 359,322	Bz. 5,501,236

Al 31 de diciembre de 2017 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 12 y 16).

- 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	
	2017	2016
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	Bz. 168,003	Bz. 7,280,724
Gasto por depreciación no capitalizado	Bz. 288,239	Bz. 91,730
	Bz. 288,239	Bz. 7,372,454

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en Bz. balboas)

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

31 de diciembre de 2016

	Terrenos y Construcciones	Máquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficinas	Equipo de Cómputo	Equipo de Transmisión	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	Bz. 4,096,545	Bz. 7,561,241	Bz. 28,851	Bz. 43,762	Bz. 101,732	Bz. 665,489	Bz. 12,499,590
Adiciones	-	341,124	20,610	15,743	57,693	48,793	583,963
Depreciación y amortización	-	(7,126,151)	(10,110)	(17,792)	(58,426)	(179,975)	(7,272,454)
Al 31 de diciembre de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	Bz. 4,096,545	Bz. 778,214	Bz. 39,351	Bz. 41,713	Bz. 220,969	Bz. 534,307	Bz. 5,711,089

Al 1 de enero de 2015

Al costo	Dz. 4,096,545	Dz. 31,298,126	Dz. 122,928	Bz. 137,077	Bz. 295,719	Bz. 789,918	Bz. 36,740,513
Depreciación y amortización acumuladas	-	(27,735,065)	(94,073)	(93,315)	(194,017)	(124,100)	(24,240,924)
Valor neto	Bz. 4,096,545	Bz. 7,563,241	Bz. 28,851	Bz. 43,762	Bz. 101,702	Bz. 665,488	Bz. 12,499,589

Al 31 de diciembre de 2016

Al costo	Bz. 4,096,545	Bz. 31,639,450	Bz. 141,538	Bz. 152,820	Bz. 411,412	Bz. 831,711	Bz. 37,324,476
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,861,236)	(104,187)	(111,107)	(232,442)	(188,914)	(31,613,327)
Valor neto	Bz. 4,096,545	Bz. 778,214	Bz. 39,351	Bz. 41,713	Bz. 220,969	Bz. 534,307	Bz. 5,711,089

Al 31 de diciembre de 2016 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso (Ver Notas 12 y 16).

- 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	
	2016	2015
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	Bz. 7,280,724	Bz. 1,517,559
Gasto por depreciación no capitalizado	91,730	65,818
	<u>Bz. 7,372,454</u>	<u>Bz. 1,583,377</u>

(Cifras expresadas en B/ balboas)

9. Inversión del Accionista

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

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.

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 (Fundo 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 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 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.

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 2017 y 2016
(Cifras expresadas en R/. balboas)

10. Cuentas por Pagar Proveedores y Otros

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Proveedores	B/. 5,154,870	B/. 4,165,741
Otros pasivos acumulados (Ver nota 19)	<u>5,328,089</u>	<u>5,328,089</u>
	<u>B/. 10,482,959</u>	<u>B/. 9,493,830</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.

11. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. 27,683	B/. -
Provisión de vacaciones	64,918	-
Cargas sociales por pagar	<u>128,884</u>	<u>99,503</u>
	<u>B/. 221,485</u>	<u>B/. 99,503</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 2017 y 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

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

	<i>Interés Líbido 6 meses más</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	5.50%	B/. 187,000,000	B/. 187,000,000
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,821,783)</u>	<u>(1,821,783)</u>
		185,178,217	185,178,217
Préstamos y líneas de crédito con:			
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Líneas de crédito	5.50%	<u>2,142,675</u>	<u>1,953,733</u>
		17,142,675	16,953,733
Deuda por intereses de líneas de crédito y bonos por pagar:			
Líneas de crédito por pagar		200,616	158,378
Bonos por pagar		<u>1,481,850</u>	<u>1,397,247</u>
		1,682,466	1,555,625
		<u>B/. 204,003,358</u>	<u>B/. 203,687,575</u>
Deuda a corto plazo		B/. 3,925,141	B/. 3,509,358
Deuda a largo plazo		<u>200,178,217</u>	<u>200,178,217</u>
		<u>B/. 204,003,358</u>	<u>B/. 203,687,575</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>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>
<u>Capital e intereses de bonos por pagar</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 186,575,464	B/. 186,492,447
Intereses incurridos en el periodo	11,178,787	10,539,454
Intereses pagados en el periodo	<u>(11,094,183)</u>	<u>(10,456,417)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 186,660,068</u>	<u>B/. 186,575,464</u>
<u>Capital e intereses de préstamos por pagar</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 15,000,000	B/. 15,000,000
Intereses incurridos en el periodo	1,216,666	1,216,666
Intereses pagados en el periodo	<u>(1,216,666)</u>	<u>(1,216,666)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 15,000,000</u>	<u>B/. 15,000,000</u>
<u>Capital e intereses de líneas de crédito por pagar</u>		
Saldo al inicio del año	B/. 2,112,110	B/. 147,501
Aportes de capital en el periodo	4,353,773	2,203,734
Intereses incurridos en el periodo	135,475	46,354
Pagos a capital en el periodo	<u>(4,164,829)</u>	<u>(250,000)</u>
Intereses pagados en el periodo	<u>(93,239)</u>	<u>(35,479)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,343,290</u>	<u>B/. 2,112,110</u>

12. Bonos y Préstamos por Pagar (continuación)

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 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 pagado 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.

12. Bonus y Préstamos por Pagar (continuación)

- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las "Deudas Permitidas"):
- Lineas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.
 - Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - 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")
- Dichos pagos sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a cada fecha de pago de interés;
 - La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho;
 - Que no exista incumplimiento o evento de incumplimiento bajo los bonos;
 - 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
 - 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 Bz.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 2017 y 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Deuda con Partes Relacionadas

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

	Relación	31 de diciembre de	
		2017	2016
<i>Deuda por préstamos e intereses</i>			
Genera Avante, S. L. (principal)	Accionista	B/. 42,893,000	B/. 27,415,000
Genera Avante, S. L. (intereses)	Accionista	4,282,989	2,291,967
Airel, S. A. (principal)	Accionista	9,968,000	9,135,000
Airel, S. A. (intereses)	Accionista	1,322,347	1,128,336
		<u>58,458,336</u>	<u>39,970,303</u>
<i>Cuentas por pagar</i>			
Chaffee Business, S.A.	Relacionada	1,025,942	492,260
Airel, S.A.	Accionista	-	1,758
Genera Avante, S.L.	Accionista	78,687	78,687
Cable Capitol, Inc.	Relacionada	1,115	4,886
Electron, S.A.	Relacionada	850	16,526
Gova Management, S.A.	Relacionada	10	10
		<u>1,106,604</u>	<u>593,567</u>
		<u>B/. 59,564,940</u>	<u>B/. 40,563,870</u>
<i>Cuentas por cobrar</i>			
Chaffee Business, S.A.	Relacionada	265,633	31,102
Photovoltaics Investment, S.A.	Relacionada	10,141	3,749
Gova Management, S.A.	Relacionada	3,776	2,001
		<u>B/. 279,550</u>	<u>B/. 36,852</u>

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

	31 de diciembre de	
	2017	2016
Saldo al inicio del año	B/. 39,970,303	B/. 25,726,462
Aportes de capital para préstamos en el periodo	16,366,690	13,600,000
Intereses incurridos en el periodo	2,121,343	643,841
Saldo al final del año	<u>B/. 58,458,336</u>	<u>B/. 39,970,303</u>

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

	Año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2017	2016
Remuneraciones	<u>B/. 585,869</u>	<u>B/. 418,266</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Honorarios profesionales	B/. 500,000	B/. 500,000
Gastos financieros	B/. 2,099,859	B/. 643,841

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. Esta tasa de interés anual se mantendrá hasta 12 meses después que la Hidroeléctrica Pando empiece a operar oficialmente, luego de este periodo la tasa será de un 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.

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	
	2017	2016
Honorarios profesionales	B/. 3,707,678	B/. 1,678,299
Salarios y otros beneficios a colaboradores	1,805,077	1,436,474
Reparación y mantenimiento	667,190	571,942
Seguros	414,367	663,082
Impuestos y licencias	968,448	122,014
Alquiler	233,442	192,079
Viaje y transporte	207,003	116,230
Otros gastos	243,048	229,285
Papelera y útiles de oficina	74,015	59,456
Luz, agua y teléfono	84,208	70,162
Publicidad y mercadeo	60,132	99,131
Servicios bancarios	19,880	39,477
Vigilancia y seguridad	91,600	128,667
	B/. 8,576,088	B/. 5,406,298

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016
(Cifras expresadas en B/. balboas)

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.

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

	Menos de un año	De 1 a 5 Años	Más de 5 Años	Total
Al 31 de diciembre de 2017				
Préstamos y líneas de crédito por pagar	B/. 2,343,291	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,343,291
Bonos por pagar (principal e intereses)	1,481,850	84,150,000	102,850,000	188,481,850
Bonos por pagar (costo financiamiento diferido)	(132,142)	(604,655)	(1,084,986)	(1,821,783)
Cuentas por pagar proveedores	10,482,959	-	-	10,482,959
Gastos acumulados y otros pasivos	221,485	-	-	221,485
Deudas con partes relacionadas	-	-	59,564,940	59,564,940
	B/. 14,397,443	B/. 83,545,345	B/. 176,329,954	B/. 274,272,742
Al 31 de diciembre de 2016				
Préstamos y líneas de crédito por pagar	B/. 2,112,111	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,112,111
Bonos por pagar (principal e intereses)	1,397,247	84,150,000	102,850,000	188,397,247
Bonos por pagar (costo financiamiento diferido)	(152,142)	(604,655)	(1,084,986)	(1,821,783)
Cuentas por pagar proveedores	9,493,830	-	-	9,493,830
Gastos acumulados y otros pasivos	99,503	-	-	99,503
Deudas con partes relacionadas	-	-	40,563,870	40,563,870
	B/. 12,970,549	B/. 83,545,345	B/. 157,328,894	B/. 253,844,778

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 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

15. 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, basado el cambio en puntos:

	<u>Variación de la tasa de interés</u>		<u>Efecto en los estados financieros</u>
2017			
Dólar estadounidense	-0.10	B/.	113,758
Dólar estadounidense	-0.10	B/.	(113,758)
	<u>Variación de la tasa de interés</u>		<u>Efecto en los estados financieros</u>
2016			
Dólar estadounidense	+0.10	B/.	29,654
Dólar estadounidense	-0.10	B/.	(23,894)

16. 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 póliza 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.

16. 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 enero de 2018. 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 2017, 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>
30 de diciembre de 2017	31 de diciembre de 2018	<u>B/. 8,750,000</u>
 Garante: Invervante Inversiones Universales, S. L.		
<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
16 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2018	<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 16.3MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

16. 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 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/.627,644.

Mediante adenda al contrato de fecha 20 de abril de 2012, se acuerda modificar el periodo 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 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 periodo 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.

16. 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 periodo 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:

2018 B/. 103.108

17. Impuesto sobre la Renta

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2017	2016
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 901,126	B/. 252,941
Impuesto sobre la renta diferido	<u>596,603</u>	<u>(937,207)</u>
	<u>B/. 1,497,729</u>	<u>B/. (684,266)</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 periodo 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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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>	
	2017	2016
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 5,403,970	B/. 1,756,690
Menos efecto de:		
Amortización de gastos prooperativos	(1,500,000)	(52,464)
Ingresos exentos	(9,878)	(9,638)
Arrastre de pérdidas	(950,323)	(950,323)
Gastos no deducibles	660,733	267,500
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>3,604,502</u>	<u>1,011,765</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. 901,126</u>	<u>B/. 252,941</u>

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.

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)		
al inicio del año	B/. 119,457	B/. (133,484)
Más - Impuesto sobre la renta corriente	901,126	252,941
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	<u>610,323</u>	-
Impuesto sobre la renta por pagar al final del año	<u>B/. 410,260</u>	<u>B/. 119,457</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	<u>Estado de situación financiera</u>			<u>Estado de resultados</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>		<u>1 de enero</u>	<u>Año terminado el 31 de diciembre de</u>	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Activos por impuesto sobre la renta diferido:					
Pérdidas diferidas	B/. 728,720	B/. 1,325,323	B/. 388,116	B/. (596,603)	U. 93,207
(Gasto) ingreso por impuesto sobre la renta diferido				B/. (596,603)	B/. 93,207
Activos por impuestos sobre la renta diferido, neto	<u>B/. 728,720</u>	<u>B/. 1,325,323</u>	<u>B/. 388,116</u>		

La Compañía al 31 de diciembre de 2017 mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a los gastos preoperativos e incentivo de arrastre de pérdida por la suma de B/. 728,720, (2016 – B/. 1,325,323). 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 2017 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 2017.

18. 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, cuentas por pagar proveedores, préstamos por pagar, 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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2017 y 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1B. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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 valoración:

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:

	2017		2016	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Electivo	B/. 2,941,672	R/. 2,941,672	B/. 1,943,821	B/. 1,943,823
Cuentas por cobrar	B/. 8,092,224	B/. 8,092,224	B/. 5,291,642	B/. 5,328,494
Cuentas por cobrar relacionadas	B/. 279,550	B/. 279,550	B/. 36,852	B/. 36,852
Anticipo a proveedores	B/. 308,147	B/. 308,147	R/. 748,955	B/. 748,955
Préstamos, líneas de crédito o intereses por pagar	B/. 17,343,291	R/. 15,308,924	B/. 17,112,111	B/. 15,274,098
Bonos e intereses por pagar	B/. 186,660,067	R/. 206,525,854	B/. 186,575,464	B/. 204,878,558
Cuentas por pagar proveedores	B/. 10,482,959	R/. 10,482,959	B/. 9,493,830	B/. 9,493,830
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 221,485	B/. 221,485	R/. 99,503	R/. 99,503
Deuda con partes relacionadas	B/. 59,564,940	B/. 54,198,761	B/. 40,563,870	B/. 37,904,195

* 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 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos por pagar	B/. -	R/. 188,534,212	B/. -	B/. 188,534,212

	31 de diciembre de 2016			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos por pagar	B/. -	B/. 204,878,558	B/. -	B/. 204,878,558

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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).

19. Otra Información Relevante y Evento Subsecuente

En mayo de 2016, se dio inicio a un arbitraje entre Constructora Selí Panamá, S.A. (El Contratista) y Electron Investment, S.A. (La Compañía), que se sigue 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 incumplimiento como contratista de su obligación de la entrega de la obra según los términos pactados en el contrato.

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 notificada por Electron Investment, S.A. a SELI el 5 de mayo de 2015 por falta de finalización de las obras del Túnel de Pando fue válida y fundada en derecho; 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. tiene 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 deberá 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. devengará intereses simples a la tasa de 6% anual.

En adición, es importante mencionar que la decisión todavía no se encuentra en firme, toda vez que SELI puede solicitar la aclaración o corrección de errores de cálculo, tipográfico o de naturaleza similar que contenga el laudo, hasta un plazo máximo de dentro de los 30 días posteriores a la notificación del laudo. SELI puede interponer un recurso de anulación de laudo ante la Sala Cuarta de la Corte Suprema de Justicia, para lo cual cuenta con un plazo de 30 días posteriores al 14 de febrero de 2018. Es preciso señalar que las causales de anulación están taxativamente contempladas en la Ley, y cuyo examen de mérito, de llegarse a presentar dicho recurso de anulación de laudo, estará sujeto a la evaluación y decisión de la Sala Cuarta de la Corte Suprema de Justicia.

20. Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2016 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2017. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.