

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

*Año terminado el 31 de diciembre de 2018
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 - 47

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Electron Investment, S. A., (la Compañía), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2018, y los estados de resultados, de cambios en inversión de accionistas y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2018, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (“NIAs”). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética Profesional para los Contadores Públicos Autorizados en Panamá (Decreto No. 26 de 17 de mayo de 1984) y el Código de Ética de Contadores Profesionales del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (“IESBA”, por sus siglas en inglés), y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo terminado el 31 de diciembre de 2018. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión separada sobre esos asuntos. Para cada asunto clave detallado a continuación, describimos cómo se ha abordado ese asunto, en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección “Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros con relación a los asuntos clave de auditoría. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos ejecutados para abordar los asuntos clave detallados a continuación, proporcionan una base para nuestra opinión de auditoría.

I. Deterioro de activos generadores de ingresos

La Compañía mantiene saldos importantes en concepto de activos generadores de ingresos en funcionamiento y en proceso de construcción, detalladas en la Nota 7 a los estados financieros que representa un 98% del total activos al 31 de diciembre de 2018. Estos saldos corresponden a costos netos de la Planta Hidroeléctrica Monte Lirio por un valor de B/.164,110,849 y costos incurridos en la edificación de la Planta Pando, la cual aún se mantiene en fase de construcción por un valor de B/.252,814,149. El deterioro de activos generadores de ingresos se identificó como un asunto clave de auditoría debido al significativo valor de los activos mencionados anteriormente, así como también por los elementos de juicio profesional de la Administración y la complejidad del análisis de deterioro, el cual incluye una serie de suposiciones con respecto a las condiciones económicas y de mercado futuras, cambios en los costos y proyecciones de los precios de venta de la energía contratada y la venta al mercado ocasional que pudieran diferir de los resultados reales.

Efectuamos, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Revisión del análisis de deterioro de activos de larga vida preparado por la Administración de acuerdo a los requerimientos de la Norma de Contabilidad 36 - Deterioro de activos (NIC 36).
- Revisión de supuestos utilizados en los análisis preparados por la Administración.
- Revisión de los principales contratos celebrados por la Administración correspondiente a venta de energía, considerando sus fechas de vigencia y su adecuada inclusión en las proyecciones de flujo de caja.

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 futuras 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 2018 y 2017 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.

El socio encargado de la auditoría que ha elaborado este informe de los auditores independientes es Aurora Díaz G.

Ernst & Young

29 de marzo de 2019
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas	2018	2017
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 3,508,934	B/. 2,941,672
6, 19 Cuentas por cobrar y otros	6,397,310	8,092,224
13 Cuentas por cobrar relacionadas	658,004	279,550
Inventarios	361,023	668,897
18 Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	717,981	-
Anticipo a proveedores	419,584	308,147
	<u>12,062,836</u>	<u>12,290,490</u>
Activos No Corrientes		
8 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,723,897	5,501,236
7 Planta y equipo hidroeléctrico	164,110,849	168,862,249
7 Proyecto en proceso	252,814,149	228,377,821
Otros activos no financieros	196,787	196,041
18 Impuesto sobre la renta diferido	495,847	728,720
	<u>423,341,529</u>	<u>403,666,067</u>
TOTAL ACTIVOS	B/. 435,404,365	B/. 415,956,557
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
12 Préstamos, líneas de crédito e intereses por pagar	B/. 18,428,286	B/. 3,825,141
10, 19 Cuentas por pagar proveedores y otros	8,555,877	10,482,959
11 Gastos acumulados y otros pasivos	286,033	221,485
18 Impuesto sobre la renta por pagar	-	410,260
	<u>27,270,196</u>	<u>14,939,845</u>
Pasivos No Corrientes		
12 Préstamos por pagar	15,000,000	15,000,000
12 Deuda por emisión de bonos	171,153,217	185,178,217
13 Deuda con partes relacionadas	78,862,181	59,564,940
Provisión prima de antigüedad	82,740	63,910
	<u>265,098,138</u>	<u>259,807,067</u>
TOTAL PASIVOS	292,368,334	274,746,912
17 Compromisos y contingencias		
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	(139,177)	(30,586)
Utilidades no distribuidas	2,785,576	850,599
Total Inversión de Accionistas	143,036,031	141,209,645
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 435,404,365	B/. 415,956,557

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

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultados
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2018	2017
Ingresos		
14 Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 31,361,897	B/. 32,291,046
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(7,623,783)	(3,882,863)
15 Gastos generales y administrativos	(5,760,037)	(8,576,088)
7, 8 Depreciación y amortización	(4,899,033)	(4,871,637)
	(18,282,853)	(17,330,588)
Utilidad en operaciones	<u>13,079,044</u>	<u>14,960,458</u>
Otros ingresos		
Otros ingresos	<u>1,062,501</u>	<u>65,308</u>
Resultados financieros		
Ingresos financieros	11,023	9,878
12,13 Gastos financieros	(11,561,845)	(9,631,674)
	(11,550,822)	(9,621,796)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	2,590,723	5,403,970
18 Impuesto sobre la renta	(655,746)	(1,497,729)
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 1,934,977</u>	<u>B/. 3,906,241</u>

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

Electron Investment, S. A.
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	<i>Notas</i>	<i>Acciones Comunes sin Valor Nominal</i>	<i>Utilidades No Distribuidas</i>	<i>Impuesto Complementario</i>	<i>Total</i>			
Al 1 de enero de 2017	B/.	140,389,632	B/.	(3,055,642)	B/.	-	B/.	137,333,990
Impuesto complementario		-		-		(30,586)		(30,586)
Utilidad neta		-		3,906,241		-		3,906,241
Al 31 de diciembre de 2017		140,389,632		850,599		(30,586)		141,209,645
Impuesto complementario		-		-		(108,591)		(108,591)
Utilidad neta		-		1,934,977		-		1,934,977
Al 31 de diciembre de 2018	B/.	140,389,632	B/.	2,785,576	B/.	(139,177)	B/.	143,036,031

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

Electron Investment, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por el año que terminó el
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2018	2017
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 2,590,723	B/. 5,403,970
Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Prima de antigüedad	18,830	63,910
12, 13 Costo financiero	11,561,845	9,612,478
7, 8 Depreciación y amortización	4,899,033	4,871,637
Cambios en el capital de trabajo (Aumento) disminución en:	19,070,431	19,951,995
Cuentas por cobrar	1,694,913	(2,800,581)
Cuentas por cobrar relacionadas	(378,454)	(242,698)
Inventario	307,874	(397,383)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	(112,187)	440,810
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores	(1,623,575)	989,128
Cuentas por pagar proveedores relacionadas	(303,507)	513,036
18 Impuesto sobre la renta pagado	(1,551,114)	(610,323)
Gastos acumulados y otros pasivos	64,550	121,981
12, 13 Intereses pagados	(13,189,054)	(12,404,088)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>3,979,877</u>	<u>5,561,877</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8 Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(562,736)	(78,376)
8 Retiros, netos	29,552	-
7 Proyecto en proceso	(18,650,122)	(21,010,700)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(19,183,306)</u>	<u>(21,089,076)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
12 Aportes de capital de líneas de crédito por pagar	4,637,953	4,353,773
12 Pagos a capital de líneas de crédito por pagar	(4,642,321)	(4,164,829)
13 Aporte de capital por partes relacionadas	15,883,650	16,366,690
Impuesto complementario	(108,591)	(30,586)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>15,770,691</u>	<u>16,525,048</u>
Aumento en el efectivo	567,262	997,849
Efectivo al 1 de enero	2,941,672	1,943,823
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 3,508,934</u>	<u>B/. 2,941,672</u>
<i>Partidas no monetarias</i>		
7 Gastos financieros capitalizados	<u>B/. 5,623,316</u>	<u>B/. 5,039,792</u>

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica y con dos (2) contratos de concesión, para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando ubicados en la Provincia de Chiriquí, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2018, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 29 de marzo de 2019.

Al 31 de diciembre de 2018 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. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de Cumplimiento

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

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2018 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

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

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de NIIF 9 y NIIF 15, como se indica a continuación.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2018, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

La Compañía aplicó la NIIF 9 y la NII 15 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La naturaleza de los cambios como resultado de la adopción de estos nuevos estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

NIIF 9 Instrumentos financieros

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias provenientes de contratos con clientes

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

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

3. Cambios en Políticas Contables (continuación)

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1 Clasificación corriente y no corriente

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

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

4.2 Efectivo

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

4.3 Instrumentos financieros

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

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

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

Activos financieros al costo amortizado

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

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

Activos financieros al costo amortizado

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

4.4.3 Deterioro de activos financieros

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.4.4 Baja de activos financieros

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

4.5 Pasivos financieros

4.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados

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

Préstamos, cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.5.3 Baja de pasivos financieros

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

4.5.4 Compensación de instrumentos financieros

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

4.6 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

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

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

Un componente de terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada es dado de baja cuando es desapropiado o cuando la Compañía no espera beneficios económicos futuros de su uso.

Cualquier pérdida o ganancia proveniente del retiro del activo, calculada como la diferencia entre su valor neto en libros y el producto de la venta, es reconocida en los resultados del año que se produce la transacción.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.7 Planta, equipo hidroeléctrico y proyecto en proceso

La planta, equipo hidroeléctrico y proyecto en proceso se reconoce a su costo de adquisición o construcción. Al tratarse de activos que requieren de un periodo sustancial para su uso, se capitaliza la carga de financiamiento incurrida durante el año de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

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

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

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

4.8 Inventarios

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

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

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

4.9 Deterioro de activos no financieros

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.10 Provisiones

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

4.11 Reconocimientos de ingresos

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

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

Venta de energía y potencia

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

4.12 Costos de financiamiento

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

4.13 Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

4.15 Cambios Futuros en Políticas Contables

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

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza 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 NIIF 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 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 ejemplo, un cambio en el plazo de un arrendamiento o un cambio en pagos futuros de arrendamiento que resultan de una modificación 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 NIIF 16 permanece sustancialmente sin cambios con respecto a la contabilidad actual bajo NIC 17. Los arrendadores continuarán clasificando todos los arrendamientos usando el mismo principio de clasificación según 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 NIC 17.

4.15 Cambios Futuros en Políticas Contables

La NIIF 16 es efectiva para períodos 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 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.

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

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

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Enmiendas a NIIF 9: Características de Prepago con Compensación Negativa

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

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

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

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

NIIF 17 Contratos de Seguros

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

Estas mejoras incluyen:

NIIF 3 Combinaciones de Negocios

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

NIIF 11 Acuerdos Conjuntos

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

NIC 12 Impuesto a las Ganancias

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

NIC 23 Costos por Préstamos

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

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	877,337	987,140
Cuenta de ahorros	<u>2,628,974</u>	<u>1,951,909</u>
	<u>B/. 3,508,934</u>	<u>B/. 2,941,672</u>

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

6. Cuentas por Cobrar y Otros

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 5,179,778	B/. 6,874,692
Otras cuentas por cobrar (Ver nota 10)	<u>1,217,532</u>	<u>1,217,532</u>
	<u>B/. 6,397,310</u>	<u>B/. 8,092,224</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 2018</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2017</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/. 5,112,700	B/. -	B/. 5,112,700	Corriente	B/. 6,788,155	B/. -
30-60 días	36,701	-	36,701	30-60 días	655	-
61-90 días	-	-	-	61-90 días	-	-
91-120 días	-	-	-	91-120 días	-	-
más de 120 días	<u>30,377</u>	-	<u>30,377</u>	más de 120 días	<u>85,882</u>	-
	<u>B/. 5,179,778</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 5,179,778</u>		<u>B/. 6,874,692</u>	<u>B/. -</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2018, la Compañía no ha hecho ninguna estimación para cuentas de cobro dudoso relacionadas con montos que se adeudan a más de 120 días por no considerar existencia de deterioro en las mismas. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera del cliente y del mercado en el que opera.

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

La Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años iniciado a partir del refrendo del contrato por la Contraloría de la República realizado en agosto 2007. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos.

La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical inician operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando se estima que inicie operaciones a finales del año 2019.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	Adiciones	2018	
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 119,178,139	B/. -	B/. 119,178,139	
Equipos	65,134,227	-	65,134,227	
	<u>184,312,366</u>	<u>-</u>	<u>184,312,366</u>	
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(7,750,011)	(2,382,809)	(10,132,820)	
Equipos	(7,700,106)	(2,368,591)	(10,068,697)	
	<u>(15,450,117)</u>	<u>(4,751,400)</u>	<u>(20,201,517)</u>	
Valor neto	<u>B/. 168,862,249</u>	<u>B/. (4,751,400)</u>	<u>B/. 164,110,849</u>	
	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2017	Adiciones	2018	
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. 145,459,052	13,946,503	B/. 159,405,555	
Costo de financiamiento	30,005,099	5,623,316	35,628,415	
Servicios profesionales	18,393,872	3,268,653	21,662,525	
Amortizaciones capitalizadas	17,994,236	162,890	18,157,126	
Otros costos capitalizados	16,525,562	1,434,966	17,960,528	
	<u>B/. 228,377,821</u>	<u>B/. 24,436,328</u>	<u>B/. 252,814,149</u>	
	31 de diciembre de		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	<u>B/. 173,613,650</u>	<u>B/. (4,751,401)</u>	<u>B/. 168,862,249</u>	

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	31 de diciembre de		31 de diciembre de	
	2016	Adiciones	2017	
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. 130,016,484	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>	

Al 31 de diciembre de 2018 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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2018

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

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

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

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2017

	<i>Terrenos y Derechos Poseorios</i>	<i>Maquinaria y Equipo</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo de Cómputo</i>	<i>Equipo de Transporte</i>	<i>Otros Activos</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2017, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 778,214	B/. 39,351	B/. 41,713	B/. 220,969	B/. 534,307	B/. 5,711,099
Adiciones	19,500	-	5,762	24,374	16,952	11,788	78,376
Depreciación y amortización	-	(21,740)	(9,642)	(16,958)	(53,126)	(186,773)	(288,239)
Al 31 de diciembre de 2017, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4,116,045</u>	<u>B/. 756,474</u>	<u>B/. 35,471</u>	<u>B/. 49,129</u>	<u>B/. 184,795</u>	<u>B/. 359,322</u>	<u>B/. 5,501,236</u>
Al 31 de diciembre de 2016							
Al costo	B/. 4,096,545	B/. 31,639,450	B/. 143,538	B/. 152,820	B/. 453,412	B/. 838,711	B/. 37,324,476
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,861,236)	(104,187)	(111,107)	(232,443)	(304,404)	(31,613,377)
Valor neto	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 778,214</u>	<u>B/. 39,351</u>	<u>B/. 41,713</u>	<u>B/. 220,969</u>	<u>B/. 534,307</u>	<u>B/. 5,711,099</u>
Al 31 de diciembre de 2017							
Al costo	B/. 4,116,045	B/. 31,639,450	B/. 149,300	B/. 177,194	B/. 470,364	B/. 850,499	B/. 37,402,852
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,882,976)	(113,829)	(128,065)	(285,569)	(491,177)	(31,901,616)
Valor neto	<u>B/. 4,116,045</u>	<u>B/. 756,474</u>	<u>B/. 35,471</u>	<u>B/. 49,129</u>	<u>B/. 184,795</u>	<u>B/. 359,322</u>	<u>B/. 5,501,236</u>

Al 31 de diciembre de 2017, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 12 y 17).

c) Fincas número 3195, 80340, 78618, 91177, 82384, 40994 y 58554.

d) Servidumbres de paso constituidas sobre finca No.337603

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2017	2016
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 168,003	B/. 7,280,724
Gasto por depreciación no capitalizado	<u>120,236</u>	<u>91,730</u>
	<u>B/. 288,239</u>	<u>B/. 7,372,454</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Inversión del Accionista

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

Mediante acuerdo de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015 se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal. 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 (Fondo para Inversiones en el Exterior). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIEEX desembolsó B/.8,999,983.

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Inversión del Accionista (continuación)

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 FIEIX 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 FIEIX). Con fecha 18 de abril de 2016 FIEIX desembolsó B/.3,999,984.

El 100% de capital social de la Compañía está sujeto a prenda mercantil. (Ver Nota 17).

10. Cuentas por Pagar a Proveedores y Otros

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Proveedores	B/. 3,227,788	B/. 5,154,870
Otros pasivos acumulados	<u>5,328,089</u>	<u>5,328,089</u>
	<u>B/. 8,555,877</u>	<u>B/. 10,482,959</u>

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

Electron Investment, S.A. 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.

El 20 de julio de 2018, SELI interpuso formal Recurso de Anulación del laudo, el cual fue notificado a Electron Investment, S.A. el 7 de septiembre de 2018 emitiendo respuesta de oposición. A la fecha no se tiene fijada fecha de audiencia

11. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	<u>31 de Diciembre de</u>	
	2018	2017
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. 834	B/. 27,683
Provisión de vacaciones	161,711	64,918
Cargas sociales por pagar	123,488	128,884
	<u>B/. 286,033</u>	<u>B/. 221,485</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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

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

		<u>31 de diciembre de</u>	
	<i>Interés Libor</i>	2018	2017
Préstamos con:	<i>6 meses más</i>		
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	6.8% - 5.5%	B/. 187,000,000	B/. 187,000,000
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,821,783)</u>	<u>(1,821,783)</u>
		185,178,217	185,178,217
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Líneas de crédito	5.50%	<u>2,488,803</u>	<u>2,142,675</u>
		17,488,803	17,142,675
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Líneas de crédito		157,047	200,616
Bonos por pagar		<u>1,757,436</u>	<u>1,481,850</u>
		1,914,483	1,682,466
		B/. 204,581,503	B/. 204,003,358
Deuda a corto plazo		B/. 18,428,286	B/. 3,825,141
Deuda a largo plazo		<u>186,153,217</u>	<u>200,178,217</u>
		B/. 204,581,503	B/. 204,003,358

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>	
	2018	2017
<i>Capital e intereses de bonos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 186,660,068	B/. 186,575,464
Intereses incurridos en el periodo	12,730,764	11,178,787
Intereses pagados en el periodo	<u>(12,455,179)</u>	<u>(11,094,183)</u>
Saldo al final del año	B/. 186,935,653	B/. 186,660,068

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
<i>Capital e intereses de préstamos por pagar</i>		
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>
<i>Capital e intereses de líneas de crédito por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 2,343,290	B/. 2,112,110
Aportes de capital en el período	4,637,953	4,353,773
Intereses incurridos en el periodo	243,786	135,475
Pagos a capital en el periodo	(4,642,321)	(4,164,829)
Intereses pagados en el periodo	<u>(93,905)</u>	<u>(93,239)</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 2,488,803</u>	<u>B/. 2,343,290</u>

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

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

- (i) Modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el año 2018, sean diferidos al vencimiento de los Bonos Serie A, con lo cual los pagos de capital comenzarán a partir del año 2019.
- (ii) Modificar la Cascada de Pagos de los Bonos Serie A, de manera tal que los fondos excedentes de la Cuenta de Concentración después de la terminación de la construcción del Proyecto Pando sean destinados para hacer redenciones parciales anticipadas y obligatorias de la Serie A de esta Emisión hasta por el monto de Catorce Millones Veinticinco Mil Dólares (US\$14,025,000.00).
- (iii) Modificar las Condiciones de Redención Anticipada para
 - a. Establecer una obligación al Emisor de realizar redenciones anticipadas parciales y obligatorias de la Serie A de la Emisión sin penalidades, con fondos producto de los saldos remanentes en la Cuenta de Concentración del Fideicomiso de Garantía, hasta un máximo de Catorce Millones Veinticinco Mil Dólares (US\$14,025,000.00), después de haber reservado los fondos necesarios para cubrir los Gastos de Operación y Mantenimiento previamente aprobados por el Agente Administrativo por hasta los próximos 5 meses.
 - b. El monto mínimo para realizar redenciones anticipadas obligatorias, la suma de Quinientos Mil Dólares (US\$500,000.00).
 - c. La fecha de redención debe ser una Fecha de Pago de Interés.
 - d. El Emisor deberá, con no menos de diez (10) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, enviar un aviso por escrito al Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido y la fecha de redención, y remitir copia del aviso de redención a la Superintendencia del Mercado de Valores. Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear.
- (iv) Modificar la Garantía de Respaldo de la Emisión de manera tal que:
 - a. Se extienda la Fecha de Terminación de Construcción relevante a la Garantía de Respaldo al 31 de diciembre de 2018 (modificada posteriormente mediante resolución AN No. 13019-Elec del 17 de diciembre de 2018).
 - b. A más tardar en la fecha que vencen los 6 meses después de la Fecha de Terminación de la Construcción, el monto de la misma se reduzca a Quince Millones de Dólares (US\$15,000,000.00) y que su vigencia se extienda para garantizar obligaciones de deuda.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

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

- (i) Mantener una cobertura de servicio de deuda mayor a 1.10 veces a lo largo de la vida de la emisión.
- (ii) Luego de transcurrido un (1) año del inicio de operación comercial de la Central Hidroeléctrica Pando: mantener una razón deuda / EBITDA menos a 7.5x veces durante los dos siguientes años (2020-2021) una razón deuda / EBITDA menor a 6.5x veces durante los años 2022-2023 y razón deuda / EBITDA menor 5.0x veces a partir del año 2024 en adelante.
- (iii) No incurrir en endeudamiento adicional con excepción de los siguiente (las “Deudas Permitidas”):
 - a. Líneas de crédito para capital de trabajo por una suma total de hasta US\$7,000,000 pagadera en un (1) año.
 - b. Acuerdos de permutas existentes o en el curso normal de negocios.
 - c. Otras obligaciones tales como bonos de cumplimiento, cartas de crédito *Stand By* distintas a las requeridas por esta emisión, entre otras que sean requeridas por el emisor para el giro normal de negocios, siempre que no exceden en total de US\$5,000,000.
- iv) Realizar pagos de dividendos sujetos al cumplimiento de las siguientes condiciones: (las “Condiciones para el Pago de Dividendo”).
 - a. Dichos pagos sólo podrán realizarse dentro de los treinta (30) días calendario siguientes a cada fecha de pago de interés;
 - b. La Central Hidroeléctrica Pando haya sido declarada en operación comercial, según lo certificado por el Centro Nacional de Despacho;
 - c. Que no exista incumplimiento o evento de incumplimiento bajo los bonos;

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

- d. La razón de cobertura de servicio de deuda para (a) los cuatros períodos trimestrales inmediatamente anteriores a la última fecha de pago de interés y (b) la proyección de los cuatro períodos trimestrales inmediatamente posteriores a dicha fecha de pago de interés, debe ser mayor a 1.25x; y
- e. La cuenta de reserva de servicio de deuda mantiene el balance requerido.
- v) Efectuar inversiones de capital una vez haya sido alcanzada la fecha de terminación de la construcción del proyecto y estas no deben exceder la suma máxima anual de US\$2,500,000 (las “Inversiones de Capital Permitidas”).

Cabe destacar que estas razones comenzaran a ser medidas a partir de un (1) año después de la fecha de liquidación de la serie A.

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

13. Deuda con Partes Relacionadas

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

	<u>Relación</u>	<u>31 de diciembre de</u>	
		<u>2018</u>	<u>2017</u>
Deuda por préstamos e intereses			
Genera Avante, S. L. (principal)	<i>Accionista</i>	B/. 44,678,823	B/. 42,893,000
Genera Avante, S. L. (intereses)	<i>Accionista</i>	5,691,574	4,282,989
Aurel, S. A. (principal)	<i>Accionista</i>	24,057,828	9,960,000
Aurel, S. A. (intereses)	<i>Accionista</i>	3,072,551	1,322,347
		<u>B/. 77,500,776</u>	<u>B/. 58,458,336</u>
Cuentas por pagar			
<i>Chaffee Business, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	B/. 1,337,500	B/. 1,025,942
<i>Genera Avante, S.L.</i>	<i>Accionista</i>	23,520	78,687
<i>Cable Capitol, Inc.</i>	<i>Relacionada</i>	-	1,115
<i>Elecontrol, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	375	850
<i>Gava Management, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	10	10
		<u>1,361,405</u>	<u>1,106,604</u>
		<u>B/. 78,862,181</u>	<u>B/. 59,564,940</u>
Cuentas por cobrar			
<i>Chaffee Business, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	B/. 637,380	B/. 265,633
<i>Photovoltaics Investment, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	11,547	10,141
<i>Gava Management, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	9,077	3,776
		<u>B/. 658,004</u>	<u>B/. 279,550</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Saldo al inicio del año	B/. 58,458,336	B/. 39,970,303
Aportes de capital para préstamos en el período	15,883,650	16,366,690
Intereses incurridos en el período	<u>3,158,790</u>	<u>2,121,343</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 77,500,776</u>	<u>B/. 58,458,336</u>

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

	<u>Año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Remuneraciones	<u>B/. 547,577</u>	<u>B/. 585,869</u>

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

	<u>Por el año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Honorarios profesionales	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. 500,000</u>
Gastos financieros	<u>B/. 3,158,790</u>	<u>B/. 2,121,343</u>

La deuda con partes relacionadas corresponde a diez préstamos subordinados con vencimiento el 15 de mayo de 2023. Los financiamientos con partes relacionadas originalmente presentaban una tasa de interés del 10% anual, pero mediante adenda a contrato del 15 de julio de 2015 se acordó una modificación de la tasa al 1% anual para el saldo de la deuda a esa fecha que ascendía a B/22,950,000, manteniéndose hasta 12 meses después que la Hidroeléctrica Pando empiece a operar oficialmente, luego de este período la tasa será de un 8% anual. Para los préstamos recibidos posterior al 15 de Julio de 2015, la tasa de interés es 8% anual.

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

Los intereses acumulados a la fecha, para el caso de Aurel, S. A., son administrados por TAC International Trust Administration.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Ingresos por Venta Energía y Potencia

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

	Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Venta de energía contratada	B/. 26,919,384	B/. 28,243,357
Venta de energía mercado ocasional	4,277,090	4,044,204
Venta de energía mercado regional	165,423	3,485
	<u>B/. 31,361,897</u>	<u>B/. 32,291,046</u>

15. Gastos Generales y Administrativos

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

	Por el año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017
Honorarios profesionales	B/. 1,932,565	B/. 3,707,678
Salarios y otros beneficios a colaboradores	1,739,156	1,805,077
Seguros	714,376	414,367
Reparación y mantenimiento	304,303	667,190
Papelería y útiles de oficina	204,538	74,015
Alquiler	201,893	233,442
Servicios bancarios	157,348	19,880
Viaje y transporte	143,916	207,003
Impuestos y licencias	120,606	968,448
Luz, agua y teléfono	91,598	84,208
Servicios vigilancia	87,332	91,600
Publicidad y mercadeo	33,699	60,132
Otros gastos	28,707	243,048
	<u>B/. 5,760,037</u>	<u>B/. 8,576,088</u>

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de liquidez

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

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

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2018				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 2,645,850	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,645,850
Bonos por pagar (principal e intereses)	15,782,436	93,500,000	79,475,000	188,757,436
Cuentas por pagar proveedores	8,555,877	-	-	8,555,877
Gastos acumulados y otros pasivos	286,033	-	-	286,033
Deudas con partes relacionadas	-	-	78,862,181	78,862,181
	B/. 27,270,196	B/. 93,500,000	B/. 173,337,181	B/. 294,107,377
	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2017				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	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
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/. 14,529,585	B/. 84,150,000	B/. 177,414,940	B/. 276,094,525

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 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

	<u>Variación de la</u> <u>tasa de interés</u>	<u>Efecto en los</u> <u>estados financieros</u>
<u>2018</u>		
Dólar estadounidense	+0.10	B/. 113,758
Dólar estadounidense	-0.10	B/. (113,758)
<u>2017</u>		
Dólar estadounidense	+0.10	B/. 113,758
Dólar estadounidense	-0.10	B/. (113,758)

17. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

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

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

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

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Compromisos y Contingencia (continuación)

De acuerdo a dicho Fideicomiso de Garantía, los accionistas de Electron Investment, S. A. deben mantener respaldadas y vigentes i) la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda la cual deberá contar con un saldo o carta de crédito “stand-by” equivalente al pago de capital e intereses proyectado de la emisión para los siguiente seis meses, ii) la Garantía de Respaldo mediante una carta de crédito stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000 hasta seis meses después de la fecha de terminación de la construcción de Pando, si esta se lograra antes del 31 de diciembre de 2019. Si para esta fecha no se lograra la fecha de terminación de construcción entonces el Fiduciario podría requerir el pago bajo dicha Garantía para repagar la totalidad de la Deuda Subordinada con Banco General, S. A. y el remanente se depositaría en la Cuenta de Concentración para que sean aplicados de acuerdo a los términos y condiciones del Fideicomiso.

Durante el año 2018, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

Garante: Aurel, S. A.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
14 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	<u>B/. 8,750,000</u>

Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
18 de diciembre de 2018	31 de diciembre de 2019	<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.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Compromisos y Contingencia (continuación)

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

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión por un periodo de 50 años para la generación de energía hidroeléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre la cuenca del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí.
- Cubrir los costos de las medidas de investigación y control por cualquier daño ocasionado al ambiente. Estas medidas de investigación serán establecidas por la Autoridad Nacional del Ambiente en coordinación con las autoridades competentes.

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

Contrato de compra – venta de energía

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

Mediante adenda al contrato de fecha 20 de abril de 2012, se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 30 de junio de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 8 de enero de 2015, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 8 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

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

Mediante adenda al contrato de fecha 18 de mayo de 2012 se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 30 de junio de 2014 que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024; con fecha 1 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2026. Finalmente se firma una adenda con fecha 20 de julio de 2016, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 30 de junio de 2027.

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contrato de arrendamiento de local Panamá

El 26 de marzo de 2010, la Compañía firmó con Cía. 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 (renovado el 1 de septiembre de 2018). Dicho contrato tendrá una duración de 3 años contados a partir del 1 de septiembre de 2018, a razón de B/.8,769 mensuales, con un incremento anual del 5% en el canon de arrendamiento.

Los pagos futuros del alquiler son los siguientes:

2019	B/. 118,232
2020	B/. 124,136
2021	B/. 108,625

18. Impuesto sobre la Renta

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

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2018	2017
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 422,873	B/. 901,126
Impuesto sobre la renta diferido	232,873	596,603
	<u>B/. 655,746</u>	<u>B/. 1,497,729</u>

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. 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 31 de diciembre de	
	2018	2017
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	B/. 2,590,723	B/. 5,403,970
Menos efecto de:		
Amortización de gastos preoperativos	-	(1,500,000)
Ingresos exentos	(11,023)	(9,878)
Arrastre de pérdidas	(950,323)	(950,323)
Gastos no deducibles	62,116	660,733
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>1,691,493</u>	<u>3,604,502</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. 422,873</u>	<u>B/. 901,126</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. A la fecha no se ha recibido fallo del recurso presentado.

	31 de diciembre de	
	2018	2017
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)		
al inicio del año	B/. 410,260	B/. 119,457
Más - Impuesto sobre la renta corriente	422,873	901,126
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	<u>1,551,114</u>	<u>610,323</u>
Impuesto sobre la renta por (cobrar) pagar al final del año	<u>B/. (717,981)</u>	<u>B/. 410,260</u>

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

	Estado de situación financiera		Estado de resultados	
	31 de diciembre de		Año terminado el 31 de diciembre de	
	2018	2017	2018	2017
Activos por impuesto sobre la renta diferido:				
Pérdidas diferidas	<u>B/. 495,847</u>	<u>B/. 728,720</u>	<u>B/. (232,873)</u>	<u>B/. (596,603)</u>
(Gasto) ingreso por impuesto sobre la renta diferido			<u>B/. (232,873)</u>	<u>B/. (596,603)</u>
Activos por impuestos sobre la renta diferido, neto	<u>B/. 495,847</u>	<u>B/. 728,720</u>		

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Impuesto sobre la Renta (continuación)

La Compañía al 31 de diciembre de 2018 mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a los gastos preoperativos e incentivo de arrastre de pérdida por la suma de B/.495,847 (2017: B/.728,720). 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 2018 es del 25%.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2018.

19. Mediciones de Valor Razonable

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

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

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

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

Electron Investment, S. A.
Notas a los Estados Financieros
31 de diciembre de 2018

(Cifras expresadas en B/. balboas)

19. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

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

	31 de diciembre de 2018		31 de diciembre de 2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 3,508,934	B/. 3,508,934	B/. 2,941,672	B/. 2,941,672
Cuentas por cobrar	B/. 6,397,310	B/. 6,397,310	B/. 8,092,224	B/. 8,092,224
Cuentas por cobrar relacionada	B/. 658,004	B/. 658,004	B/. 279,550	B/. 279,550
Anticipo a proveedores	B/. 419,584	B/. 419,584	B/. 308,147	B/. 308,147
Préstamos e intereses por pagar	B/. 17,645,850	B/. 14,889,879	B/. 17,343,291	B/. 15,308,924
Bonos e intereses por pagar	B/. 186,935,653	B/. 188,757,436	B/. 186,660,067	B/. 206,525,854
Cuentas por pagar proveedores	B/. 8,555,877	B/. 8,555,877	B/. 10,482,959	B/. 10,482,959
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 286,033	B/. 286,033	B/. 221,485	B/. 221,485
Deuda con partes relacionadas	B/. 78,862,181	B/. 70,730,153	B/. 59,564,940	B/. 54,198,761

* 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 2018			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 14,889,879	B/. -	B/. 14,889,879
Bonos por pagar	B/. -	B/. 188,757,436	B/. -	B/. 188,757,436
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 70,730,153	B/. -	B/. 70,730,153

	31 de diciembre de 2017			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 15,308,924	B/. -	B/. 15,308,924
Bonos por pagar	B/. -	B/. 206,525,854	B/. -	B/. 206,525,854
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 54,198,761	B/. -	B/. 54,198,761

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).