

REPÚBLICA DE PANAMÁ  
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T  
INFORME DE ACTUALIZACION  
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de marzo 2020

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

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

**A. Aplicabilidad**

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

**B. Preparación de los Informes de Actualización**

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

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

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

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



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

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

**RAZON SOCIAL DEL EMISOR:**

Electron Investment, S.A.

**VALORES QUE HA REGISTRADO:**

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

**NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:**

Teléfono (507) 393-1810

Fax (507) 393-1910

**DIRECCION DEL EMISOR:**

Electron Investment, S.A.

Edificio Banistmo Piso 2

Calle 77 E y Calle 50

Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

**DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:**

hector.cotes@eisa.com.pa





**I PARTE**  
**Información de Registro de Valores del Emisor**

Emisor: Electron Investment, S.A.

Código: EISA

Fecha: 31 de marzo 2020

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

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

**Información General del Emisor**

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

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

La actividad principal de EISA en estos momentos consiste en el desarrollo y administración de centrales de generación eléctrica y la compraventa de energía a través de la construcción y operación de sus centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio de 34MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Tierras Altas y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 34MW y Monte Lirio de 51.6MW son hidroeléctricas de pasada que utilizan el potencial de la parte más alta del Río Chiriquí Viejo para generar energía hidroeléctrica. Con Pando ya en operación, EISA se tiene aproximadamente 3.0% del total de la capacidad instalada del país y 5.4% de la capacidad hidroeléctrica.



La planta de generación hidroeléctrica denominada Pando, que en estos momentos terminó su construcción y está disponible para generar desde el 18 de octubre, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distrito de Tierras Altas, Provincia de Chiriquí, República de Panamá, mientras que la Central Hidroeléctrica denominada Monte Lirio, entró en operaciones el 1 de octubre de 2014, está ubicada en el corregimiento de Monte Lirio, Distrito de Renacimiento, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En conjunto el Proyecto posee una capacidad instalada 86 MW con factor de potencia 0.9, donde Pando aporta 34 MW y Monte Lirio 51.6 MW, mediante 5 unidades (2 para Pando y 3 para Monte Lirio) Pelton de eje vertical con capacidad de 16.65 MW con factor de potencia 0.9 y 18.5 MW con factor de potencia 1. Ambos proyectos emplean el recurso hídrico del Río Chiriquí Viejo, cuyo afluente es represado con la intención de orientar las aguas a través de túneles y tuberías de conducción hasta las casas de máquinas.

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

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

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

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de marzo de 2020.

Hechos de Importancia durante el periodo (Enero – Marzo 2020):

- 19 de febrero: Solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos. La enmienda propuesta conlleva la modificación de ciertos términos y condiciones del Fideicomiso de Garantía, principalmente y de manera resumida, para incluir como parte de las obligaciones garantizadas bajo el Fideicomiso de Garantía, las obligaciones que el Emisor adeude o llegue a adeudar con relación a una nueva emisión pública de bonos por la suma de hasta US\$205,000,000.00 que el Emisor desea realizar en el año 2020 (los "Bonos 2020") para refinanciar la deuda existente de los Bonos 2015.





## **ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS**

### **A. Liquidez**

Al 31 de marzo de 2020, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD\$ 15.75 millones, compuesto principalmente por USD\$ 7.98 millones de efectivo y USD\$ 5.16 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD\$ 24.51 millones. Al cierre del 2019 el total de activos circulantes cerró en USD\$ 12.24 millones y el de pasivo circulante cerró en USD\$22.31 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en los próximos 12 meses. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de negativo USD\$ 10.07 millones comparado con marzo 2020 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en negativo USD\$ 8.75 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD\$ 6.26 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados y cuentas por cobrar. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de negativo USD\$ 0.04 millones debido que ya no se requieren fondos para la terminación de la Central Hidroeléctrica de Pando, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de negativo USD\$ 0.73 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de marzo de 2020 comparado con el cierre del 2019 fue de USD\$ 7.98 millones versus USD\$ 2.46 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD\$ 5.52 millones en este periodo de tres meses.

### **B. Recursos de Capital**

Al 31 de marzo de 2020, la compañía ha efectuado inversiones de capital que se mantienen en construcciones en proceso, relacionadas principalmente con la Central Hidroeléctrica de Pando.

Para financiar la construcción y operación de las centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, la Compañía mantiene como capital aportado USD\$ 163.34 millones en acciones comunes sin valor nominal al 31 de marzo de 2020. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, contrajeron compromisos de capital por un total de USD\$ 79.52 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD\$ 242.86 millones) representan un 53% del total de los activos.

Además, la Compañía mantiene un financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos desde el 14 de julio de 2015 por USD\$ 187.05 millones (tramo A por USD\$ 187.0 millones), además de un préstamo subordinado con Banco General por USD\$ 15.00 millones. La serie A emitida de estos bonos corporativos tuvo como propósito cancelar los préstamos anteriores seniors y subordinados (salvo el anterior préstamo descrito con Banco General), cancelar el contrato de permuta financiera – SWAP -, y otros usos corporativos en ese momento.



### C. Resultados de las Operaciones

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

Trimestre	CMS \$/MWh	Demanda Máxima MW	Indicadores de Combustible		Generación por Tecnología				
			WTI \$/bbl	GAS NATURAL \$/MMBTU	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	Auto Generación MWh
2Q-2019	102.59	1,907	59.80	2.56	1,247,841	1,211,927	67,787	131,986	232,429
3Q-2019	85.83	1,905	56.44	2.39	1,376,807	1,104,414	63,077	65,881	184,118
4Q-2019	78.04	1,893	56.95	2.41	1,520,100	1,068,850	70,789	73,608	65,185
1Q-2020	65.95	1,951	45.98	1.91	1,208,857	1,133,351	99,233	389,502	54,326

POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA							
Trimestre	Energía				Potencia	Resumen	
	PPA MWh	Excedente MWh	Spot-Venta MWh	Spot-Compra MWh	PPA MW	Generación Total MWh	Generación Hídrica Total %
2Q-2019	69,298	0	5,736	21,276	55	53,711	4.3%
3Q-2019	66,180	895	6,782	15,189	57	58,445	4.2%
4Q-2019	69,416	2,646	53,638	6,654	57	115,492	7.6%
1Q-2020	71,539	0	15,996	22,108	45	65,029	5.4%

#### Ingresos

Para el primer trimestre 2020, la Compañía generó un total de ingresos de USD\$ 8.41 millones por la venta de energía y potencia.

Durante los tres primeros meses del 2019, la Compañía generó un total ingresos de USD\$ 7.00 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una variación positiva con el 2020 con respecto a este 2019 por la entrada de Pando en el último trimestre.

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

#### Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía disminuyeron de USD\$ 4.85 millones al 31 de marzo 2019 a USD\$ 3.75 millones al 31 de marzo 2020, principalmente por menores costes en la compra de energía y potencia debido al verano seco atípico en el 2019. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD\$ 2.23 millones que representan el 59% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD\$ 1.52 millones que representan el 41%. La depreciación y amortización aumentó debido a la entrada de Pando por USD\$ 1.58 millones.

Adicionalmente, durante el primer trimestre de 2020 se registraron USD\$ 4.70 millones en gastos financieros versus los USD\$ 3.29 millones al 31 de marzo 2019, relacionados principalmente a los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos, el préstamo subordinado con Banco General y la deuda relacionada.



#### Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 31 de marzo de 2020 para el periodo de tres meses resultó en USD\$ 4.66 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de marzo de 2019 de USD\$ 2.15 millones, debido a principalmente los mayores niveles de compras de energía y potencia, por una menor precipitación a lo esperado en el verano 2019.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre del primer trimestre 2020 reflejó una pérdida antes de impuestos de 2.87 millones en el 2020 versus 2.38 millones en el 2019. Luego de impuestos refleja una pérdida de USD\$ 2.88 millones comparado con la pérdida al 31 de marzo de 2019 de USD\$ 2.38 millones.

La diferencia se debe a mayores gastos financieros en el 2020, a pesar de un mayor EBITDA en este verano producto de la entrada en operación de Pando.

#### **D. Análisis de perspectivas**

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

Considerando que las Centrales Hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, ambas ya en operación, mantienen un diseño "de pasada", el costo marginal asignado por el CND es de \$0.00/MWh, mucho menor que el de una generadora térmica y de las hidroeléctricas con embalses, por lo cual a medida que exista hidrología, su despacho al sistema eléctrico es garantizado y continuo. Actualmente la Compañía mantiene contratos de energía a largo plazo con las empresas distribuidoras ENSA y EDEMET que estarán vigentes hasta el 2027.

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

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

En marzo 2020, apareció el primer caso en Panamá de una nueva cepa de coronavirus denominada Covid19, que ha resultado en una disminución de la actividad económica y por ende de la demanda energética del país. Tiene un impacto en el costo dentro del mercado spot. El Emisor cuenta con la capacidad y resiliencia necesaria para poder navegar por estos tiempos inciertos y certificamos que hemos operado ininterrumpidamente en los primeros seis meses del año 2020.



## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

#### Electron Investment, S.A.

Resumen Financiero  
(Cifras en USD)

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	1T20 (Marzo)	4T19 (Diciembre)	3T19 (Septiembre)	2T19 (Junio)
Ingresos Totales	8,406,052	11,046,500	7,556,709	7,540,419
Margen Operativo	55%	78%	55%	41%
Gastos Generales y Administrativos	1,519,581	1,437,724	1,415,548	1,494,357
Utilidad o Pérdida Neta	(2,878,182)	4,208,375	(609,895)	(1,542,859)
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,703,320	1,703,320
Utilidad o Pérdida por Acción	(1.45)	2.12	(0.36)	(0.91)
Depreciación y Amortización	2,832,941	2,430,818	1,248,096	1,250,214
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	15,751,490	12,237,646	13,690,668	10,767,482
Activos Totales	453,526,543	452,874,848	455,150,302	445,115,825
Pasivo Circulante	24,505,996	22,309,941	30,142,170	26,127,873
Deuda a Largo Plazo	266,286,888	264,953,066	263,609,563	279,929,489
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	163,339,632	163,339,632	140,389,632	140,389,632
Utilidades Retenidas	(415,209)	2,462,973	(1,750,301)	(1,140,406)
Patrimonio Total	162,733,660	165,611,842	138,448,568	139,058,463
<b>RAZONES FINANCIERAS:</b>				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.27	1.24	1.29	1.47
Capital de Trabajo	(8,754,506)	(10,072,295)	(16,451,502)	(15,360,391)
Razón Corriente	0.64	0.55	0.45	0.41
Utilidad Operativa/Gastos financieros	0.99	2.75	1.18	0.91

EBITDA	4,659,492	8,623,979	4,169,002	3,091,543
Gastos Financieros	(4,700,711)	(3,141,067)	(3,533,519)	(3,387,078)





**III PARTE  
ESTADOS FINANCIEROS**

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

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

No aplica

**V PARTE  
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO**

Se adjunta la certificación del fiduciario en el anexo 2

**VI PARTE  
DIVULGACIÓN**

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

**1. Medio de divulgación**

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

**2. Fecha de divulgación.**

A partir del 2 de julio de 2020

**FIRMA**



---

Héctor M. Cotes  
Gerente General  
Apoderado





**Informe**

Estados Financieros Interinos

**Electron Investment, S. A.**

*Trimestre terminado el 31 de marzo de 2020*



## **CONTENIDO**

Nota del contador .....	2
Estados de Situación Financiera .....	3
Estados de Resultados .....	4
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas .....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros .....	8 - 51



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

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Electron Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2020, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

*Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros*

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

*Responsabilidad del Contador*

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



**Moisés Quintana**  
Contador Público Autorizado  
Lic. 0012-2009

15 de Junio de 2020  
Panamá, República de Panamá







**Electron Investment, S. A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**Por el Trimestre que terminó el 31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		Al 31 de marzo de 2020	Al 31 de diciembre de 2019
	<b>ACTIVOS</b>		
	<b>Activos Corrientes</b>		
5	Efectivo	B/. 7,982,604	B/. 2,461,109
6, 21	Cuentas por cobrar y otros	5,156,174	7,173,885
15	Cuentas por cobrar relacionadas	651,196	683,146
	Inventarios	459,473	422,913
20	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	689,482	689,482
9	Activos provenientes de contratos	106,501	106,501
	Anticipo a proveedores	706,060	700,610
		<u>15,751,490</u>	<u>12,237,646</u>
	<b>Activos No Corrientes</b>		
8	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,295,591	5,388,471
7	Planta y equipo hidroeléctrico	431,730,148	434,430,950
	Otros activos no financieros	67,590	67,590
14	Activos por derecho a uso	175,124	209,981
9	Activos provenientes de contratos	393,815	420,441
20	Impuesto sobre la renta diferido	112,788	119,769
		<u>437,775,056</u>	<u>440,637,202</u>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>B/. 453,526,546</b>	<b>B/. 452,874,848</b>
	<b>PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>		
	<b>Pasivos Corrientes</b>		
13	Préstamos, líneas de crédito e intereses por pagar	B/. 20,681,091	B/. 18,073,870
11, 21	Cuentas por pagar proveedores	2,995,748	3,150,814
12	Gastos acumulados y otros pasivos	357,576	478,132
9	Pasivos provenientes de contratos	336,748	465,576
14	Pasivos por arrendamientos	134,834	141,549
		<u>24,505,997</u>	<u>22,309,941</u>
	<b>Pasivos No Corrientes</b>		
13	Préstamos por pagar	15,000,000	15,000,000
13	Deuda por emisión de bonos	171,625,244	171,557,267
15	Deuda con partes relacionadas	79,519,299	78,230,860
14	Pasivos por arrendamientos	47,376	75,193
	Provisión prima de antigüedad	94,970	89,746
		<u>266,286,889</u>	<u>264,953,066</u>
	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>290,792,886</b>	<b>287,263,007</b>
19	<b>Compromisos y contingencias</b>		
	<b>Inversión de Accionistas</b>		
10	Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 acciones	163,339,632	163,339,632
	Impuesto complementario	(190,763)	(190,763)
	Utilidades no distribuidas	(415,209)	2,462,972
	<b>Total Inversión de Accionistas</b>	<u>162,733,660</u>	<u>165,611,841</u>
	<b>TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS</b>	<b>B/. 453,526,546</b>	<b>B/. 452,874,848</b>

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Estado de Resultados**  
**Por el Trimestre que terminó el 31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>31 de Marzo de 2020</b>	<b>31 de Marzo de 2019</b>
	<b>Ingresos</b>	
16	B/. 8,406,052	B/. 7,006,825
	<b>Gastos operativos</b>	
	(2,226,980)	(3,888,414)
17	(1,519,579)	(964,173)
7, 8, 9, 14	<u>(2,832,941)</u>	<u>(1,251,734)</u>
	<u>(6,579,500)</u>	<u>(6,104,321)</u>
	<b>Utilidad en operaciones</b>	<b>902,504</b>
	<b>Resultados financieros</b>	
	<b>2,959</b>	<b>2,850</b>
13, 14, 15	<u>(4,700,711)</u>	<u>(3,288,477)</u>
	<u>(4,697,752)</u>	<u>(3,285,627)</u>
	<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta</b>	<b>(2,383,123)</b>
20	<u>(6,981)</u>	<u>-</u>
	<b>Utilidad (pérdida) neta</b>	<b>B/. (2,383,123)</b>

*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 trimestre que terminó el 31 de marzo de 2020**  
*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

	Acciones Comunes		Utilidades		Impuesto		Total
	Notas	sin Valor Nominal	No Distribuidas	Complementario	Complementario		
Al 1 de enero de 2019		B/. 140,389,632	B/. 2,785,576	B/.	(139,177)	B/. 143,036,031	
Impuesto complementario		-	-	-	51,586	-	51,586
Efecto adopción NIIF-16		-	4,899	-	-	4,899	4,899
Capitalización de deuda		22,950,000	-	-	-	22,950,000	22,950,000
Pérdida neta		-	327,503	-	-	327,503	327,503
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>		<b>163,339,632</b>	<b>2,462,972</b>	<b>-</b>	<b>190,763</b>	<b>165,611,841</b>	
<b>Pérdida neta</b>		<b>-</b>	<b>2,878,181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,878,181</b>	
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>		<b>B/. 163,339,632</b>	<b>B/. (415,209)</b>	<b>B/.</b>	<b>(190,763)</b>	<b>B/. 162,733,660</b>	

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Estados de Flujos de Efectivo**  
**Por el trimestre que terminó el 31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

<i>Notas</i>	<b>31 de marzo de 2020</b>	<b>31 de diciembre de 2019</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>		
	<b>B/. (2,878,181)</b>	<b>B/. 77,074</b>
	<b>26,626</b>	<b>-</b>
	<b>-</b>	<b>4,899</b>
	<b>5,224</b>	<b>7,006</b>
13, 14, 15	<b>4,700,711</b>	<b>13,361,560</b>
7, 8, 9, 14	<b>2,832,941</b>	<b>6,180,862</b>
	<b>4,687,321</b>	<b>19,631,401</b>
6, 7	<b>2,017,711</b>	<b>(1,994,107)</b>
	<b>31,950</b>	<b>(25,142)</b>
	<b>(36,560)</b>	<b>(61,890)</b>
	<b>(5,446)</b>	<b>(151,829)</b>
7, 11	<b>(155,066)</b>	<b>(76,974)</b>
	<b>(3,113)</b>	<b>(941,712)</b>
9	<b>(128,828)</b>	<b>(78,540)</b>
20	<b>6,981</b>	<b>-</b>
	<b>(120,551)</b>	<b>192,099</b>
13, 14, 15	<b>(33,961)</b>	<b>(15,023,077)</b>
	<b>6,260,438</b>	<b>1,470,229</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>		
8	<b>(4,401)</b>	<b>(108,984)</b>
8	<b>-</b>	<b>45,703</b>
7	<b>-</b>	<b>(20,733,360)</b>
	<b>(4,401)</b>	<b>(20,796,641)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento</b>		
13	<b>-</b>	<b>2,116,563</b>
13	<b>(700,000)</b>	<b>(2,159,726)</b>
14	<b>(34,532)</b>	<b>(132,664)</b>
15	<b>-</b>	<b>18,506,000</b>
	<b>-</b>	<b>(51,586)</b>
	<b>(734,532)</b>	<b>18,278,587</b>
	<b>5,521,505</b>	<b>(1,047,825)</b>
	<b>2,461,109</b>	<b>3,508,934</b>
	<b>B/. 7,982,614</b>	<b>B/. 2,461,109</b>
<b>Partidas no monetarias</b>		
7	<b>B/. -</b>	<b>B/. 6,508,705</b>
15	<b>B/. -</b>	<b>B/. 22,950,000</b>
7	<b>B/. -</b>	<b>B/. 252,074,444</b>
9	<b>B/. -</b>	<b>B/. 544,116</b>
14	<b>B/. -</b>	<b>B/. 349,406</b>

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





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(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. Además, la central hidroeléctrica de Pando fue declarada disponible para generación desde el 18 de octubre 2019.

Al 31 de marzo de 2020 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

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

**2. Base para la Preparación de los Estados Financieros**

**2.1 Declaración de Cumplimiento**

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

**2.2 Base de valuación y moneda de presentación**

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de marzo de 2020 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.





## **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 marzo de 2020 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2019, excepto por la aplicación de NIIF 16, como se indica a continuación.

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

La Compañía aplicó la NIIF 9 y la NIIF 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 16 Arrendamientos**

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



*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **3. Cambios en Políticas Contables (continuación)**

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

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

#### *i. Impacto de la nueva definición de arrendamiento*

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

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

#### *ii. Impacto en la contabilidad del arrendatario*

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

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

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

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

La Compañía aplicó la norma utilizando el denominado enfoque retrospectivo modificado; donde se reconoció un activo y pasivo por el mismo monto al 1 de enero de 2019, esto sin re-expresión de la información comparativa.



*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

### **3. Cambios en Políticas Contables (continuación)**

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

Como resultado del proceso de adopción, la Compañía reconoció al 1 de enero de 2019 activos por derecho de uso y pasivos por arrendamientos, ambos por B/.349,406.

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

#### ***Interpretación CIIFRS 23 La Incertidumbre Frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias***

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

La interpretación aborda específicamente lo siguiente:

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

Una entidad debe determinar si considera cada tratamiento fiscal incierto por separado o conjuntamente con uno o más tratamientos fiscales inciertos, y se debe seguir el enfoque que mejor estime la resolución de la incertidumbre. La interpretación es efectiva para los periodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2019 y contempla ciertas facilidades de transición disponibles. La aplicación de esta interpretación no tuvo un impacto significativo en 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.

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



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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.

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.

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

#### **4.4 Activos financieros**

##### **4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros**

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.

La clasificación de los activos financieros al reconocimiento inicial depende de las características del flujo de efectivo contractual de dichos activos y del modelo de negocios que la Compañía utiliza para administrarlos. Con excepción de las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico, la Compañía mide un activo financiero inicialmente a su valor razonable más, en el caso



*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

de un activo financiero que no está medido al valor razonable en resultados, los costos de transacción. Las cuentas por cobrar comerciales que no contienen un componente de financiamiento importante o para las cuales la Compañía ha aplicado el recurso práctico se miden al precio de la transacción.

El modelo de negocios de la Compañía para administrar activos financieros se refiere a la forma en que gestiona sus activos financieros para poder generar flujos de efectivo. El modelo de negocios determina si los flujos de efectivo resultarán de recuperar los flujos de efectivo contractuales, de vender los activos financieros, o de ambos.

Las compras o ventas de activos financieros que requieren de la entrega de activos en un plazo establecido por regulaciones o acuerdos del mercado (negociaciones por la vía regular) son reconocidas en las fechas en que realiza cada transacción, es decir, la fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o a vender un activo financiero.

##### *Activos financieros al costo amortizado*

Los activos financieros son designados al costo amortizado al inicio 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 designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral al inicio 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. Al 31 de marzo de 2020, la Compañía no mantiene este tipo de activos financieros.

##### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

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



#### **4. 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 cobrar.

###### *Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral*

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

###### *Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados*

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

##### **4.4.3 Deterioro de activos financieros**

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

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





*(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 el pasivo financiero se da de baja, así como a través del proceso de amortización.



*(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 Provisión para prima de antigüedad**

De acuerdo al Código de Trabajo de la República de Panamá a la terminación de todo contrato laboral por tiempo indefinido, cualquiera que sea la causa, el trabajador tiene derecho a una prima de antigüedad a razón de una semana de salario por cada año de trabajo desde el inicio de la relación de trabajo. Para tal fin, la Compañía ha establecido una provisión, la cual se calcula sobre la base de una semana por cada año de trabajo, o lo que es igual al 1.92% sobre los salarios pagados en el año.

##### **4.7 Activos por costos de contratos**

Los activos por costos de contratos corresponden a costos incrementales que se requieren para la obtención de dichos contratos y se reconocen a su costo de adquisición, una vez sean adquiridos los compromisos por parte de los participantes mayoristas de electricidad y que cumple con el límite de demanda establecido en la región y que han firmado un contrato de venta de energía.

Los activos por costos de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 5 y 10 años.

##### **4.8 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.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

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

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

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

#### **4.9 Planta, equipos hidroeléctricos**

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.

Las ganancias y pérdidas en disposición de una partida de planta y equipos hidroeléctrico son determinadas comparando el producto de la disposición con el valor en libros de la planta y equipos hidroeléctrico y son reconocidas netas dentro de los "otros ingresos" en el estado de resultados.

Las piezas de repuestos y equipos de mantenimiento directamente relacionados con la planta y equipos hidroeléctricos son contabilizadas como planta y equipos hidroeléctricos y depreciados de conformidad con la vida útil estimada de cada activo.

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.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

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

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

El costo de reemplazar una parte de un activo de planta y equipos hidroeléctricos es reconocido en el valor según libros de la partida del activo, sólo cuando existe la probabilidad de que el beneficio económico asociado al bien retorne a la Compañía y el costo del bien pueda ser registrado de una forma fiable. El valor según libros de la parte sustituida se deja de reconocer. Los costos del mantenimiento diario de planta y equipos hidroeléctricos son reconocidos en el estado de resultados durante el período en el que se incurren.

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan gastos hechos por el reacondicionamiento a la planta y otros activos. Estos gastos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son registrados a resultados cuando se incurren.

#### **4.10 Costos ambientales**

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. Las erogaciones por el cumplimiento progresivo con los reglamentos ambientales que se relacionan con las operaciones actuales son cargadas a resultados o capitalizadas, según sea el caso. Los gastos que se relacionan con una condición existente ocasionada por operaciones pasadas, y que no contribuyen a generaciones de ingresos actuales y futuros son cargados a resultados. Los pasivos son registrados cuando los estudios de impacto ambiental indican que las medidas correctivas son obligatorias y los costos pueden ser estimados de forma razonable.

Los estimados de los pasivos se basan en hechos disponibles en la actualidad, la tecnología existente y las leyes y reglamentos vigentes, tomando en consideración los efectos probables de la inflación y otros factores sociales y económicos e incluye estimados de costos legales asociados.

Estas sumas también abarcan la experiencia previa en subsanar sitios contaminados, la experiencia de limpieza de otras compañías e información suministrada por las agencias gubernamentales. Estos pasivos estimados están sujetos a revisión en períodos futuros basándose en costos actuales o nuevas circunstancias y son incluidos en el estado de situación financiera adjuntos en sus valores no descontados. Al 31 de marzo de 2020, no existen pasivos ambientales conocidos.





*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **4.11 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.

##### **4.12 Deterioro de activos no financieros**

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

##### **4.13 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.

##### **4.14 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.



*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Ingresos provenientes de contratos con clientes**

La Compañía reconoce los ingresos cuando despacha la energía eléctrica y cuando suministra la capacidad de generación a los clientes, la cobranza de los ingresos es probable y existe evidencia de un contrato que especifica cantidad y precio. Los precios contratados son facturados de conformidad con los términos aplicables a los contratos de venta de energía eléctrica.

##### **Ingresos provenientes de ventas en el mercado ocasional**

Las ventas en el mercado ocasional incluyen servicios auxiliares y otras transacciones indicadas en el Documento de Transacciones Económicas, se registran de conformidad con los precios de mercado que prevalecen a la fecha y hora del despacho.

#### **4.15 Arrendamientos**

La Compañía evalúa al inicio del contrato si un contrato es, o contiene, un arrendamiento. Es decir, si el contrato transmite el derecho de controlar el uso de un activo identificado por un período de tiempo a cambio de una consideración económica.

En calidad de arrendataria, la Compañía aplica un enfoque único de reconocimiento y medición para todos los arrendamientos, excepto los arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor. La Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento para realizar los pagos por arrendamiento y el derecho que representa el derecho a usar los activos subyacentes.

##### **Activos por derecho de uso**

La Compañía reconoce los activos por derecho de uso en la fecha de inicio del arrendamiento (es decir, la fecha en la que el activo subyacente está disponible para su uso). Los activos por derecho de uso se miden al costo, menos cualquier depreciación acumulada y pérdidas por deterioro, y ajustado por el importe de los pasivos por arrendamiento reconocidos, los costos directos iniciales incurridos y los pagos de arrendamiento realizados a cualquier nueva medición de pasivos por arrendamiento. El costo de los activos por derecho de uso antes de la fecha de inicio menos los incentivos de arrendamiento recibidos se deprecian en forma lineal durante el plazo más corto del arrendamiento y la vida útil estimada de los activos, de la siguiente manera:

- Oficinas administrativas de 2 a 5 años.

Si la propiedad del activo arrendado se transfiere a la Compañía al final del plazo del arrendamiento y el costo refleja una opción de compra, la depreciación se calcula utilizando la vida útil estimada del activo.



#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **Pasivos por arrendamiento**

A la fecha de inicio del arrendamiento, la Compañía reconoce los pasivos por arrendamiento medidos al valor presente de los pagos de arrendamiento a realizar durante el plazo del arrendamiento. Los pagos de arrendamiento incluyen pagos fijos menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables menos cualquier incentivo de arrendamiento por cobrar, pagos de arrendamiento variables que dependen de un índice o tasa, y montos que se espera pagar bajo garantías de valor residual. Los pagos de arrendamiento también incluyen el precio de ejercicio de una opción de compra razonablemente segura para ser ejercida por la Compañía y los pagos de multas por rescindir el arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja que la Compañía ejerce la opción de rescindir. Los pagos de arrendamiento variables que no dependen de un índice o una tasa se reconocen como gastos (a menos que sean incurrido para producir inventarios) en el período en que se produce el evento o condición que desencadena el pago.

Al calcular el valor presente de los pagos de arrendamiento, la Compañía utiliza su tasa de endeudamiento incremental en el arrendamiento a la fecha de inicio porque la tasa de interés implícita en el arrendamiento no es fácilmente determinable. Después de la fecha de inicio, el monto de los pasivos por arrendamiento se incrementa para reflejar la acumulación de intereses y se reduce por los pagos de arrendamiento realizados. Además, el importe en libros de los pasivos por arrendamiento se vuelve a medir si hay una modificación, un cambio en el plazo del arrendamiento, un cambio en los pagos del arrendamiento (por ejemplo, cambios en pagos futuros resultante de un cambio en un índice o tasa utilizada para determinar dichos pagos de arrendamiento) o un cambio en la evaluación de una opción para comprar el activo subyacente.

##### **Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor.**

La Compañía aplica la exención de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo (es decir, aquellos arrendamientos que tienen un plazo de arrendamiento de 12 meses o menos desde la fecha de inicio y no contienen una opción de compra). También aplica la exención de reconocimiento de activos de bajo valor a los arrendamientos de equipos de oficina que se consideran de bajo valor. Los pagos de arrendamiento en arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de bajo valor se reconocen como gastos de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

##### **4.16 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. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### **4.17 Impuestos**

###### *Impuesto sobre la renta corriente*

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

###### *Impuesto sobre la renta diferido*

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

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

##### **4.18 Cambios Futuros en Políticas Contables**

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





#### **4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)**

##### ***Enmiendas a la NIIF 3: Definición de un negocio***

En octubre de 2018 el IASB publicó enmiendas a la definición de un negocio según la NIIF 3 Combinaciones de Negocios para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto de actividades y activos adquiridos es un negocio o no. Tales enmiendas aclaran los requisitos mínimos que constituyen un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, agregan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, y sintetizan las definiciones de un negocio y de los productos capaces de ser generados por un negocio. Asimismo, introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Se proporcionaron también nuevos ejemplos ilustrativos junto con las enmiendas.

##### ***Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de material***

En octubre de 2018 el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de Estados Financieros y a la NIC 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para lograr consistencia en la definición de "materialidad" entre las normas y aclarar ciertos aspectos de su definición. La nueva definición establece que "la información es material si su omisión, inexactitud u ocultamiento puede influir razonablemente en las decisiones que toman los usuarios primarios de los estados financieros de propósito general, con base en estos, los cuales proporcionan información financiera sobre una entidad informante específica."

##### ***Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual")***

El Marco Conceptual no es un estándar, y ninguno de sus conceptos está por encima de los de cualquier estándar o los requisitos de un estándar.

El IASB publicó una revisión del Marco Conceptual en marzo de 2018, el cual establece un conjunto integral de conceptos para la información financiera, el establecimiento de normas, la orientación para los preparadores en el desarrollo de políticas contables consistentes y la asistencia a otros en sus esfuerzos por comprender e interpretar las normas. El Marco Conceptual incluye algunos conceptos nuevos, proporciona definiciones actualizadas y criterios de reconocimiento para activos y pasivos, así como una nueva guía sobre medición y baja en cuentas, presentación y revelación.

Los cambios en el Marco Conceptual pueden afectar la aplicación de las NIIF en situaciones en las que no se aplica ningún estándar a una transacción o evento en particular.

Las enmiendas son efectivas para períodos anuales que comienzan el o después del 1 de enero de 2020, y las mismas se aplican prospectivamente a transacciones u otros eventos que ocurran en la fecha en que entran en vigencia. Se permite la adopción anticipada de las enmiendas y la misma debe ser divulgada.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**5. Efectivo**

Al 31 de marzo, el efectivo incluye lo siguiente:

	<u>31 de marzo de</u> <b>2020</b>	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	1,429,815	122,224
Cuenta de ahorros	<u>6,550,166</u>	<u>2,336,262</u>
	<u>B/. 7,982,604</u>	<u>B/. 2,461,109</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 marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**6. Cuentas por Cobrar y Otros**

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

	<u>31 de marzo de</u> <b>2020</b>	<u>31 de diciembre de</u> <b>2019</b>
Cuentas por cobrar comerciales	<u>B/. 5,156,174</u>	<u>B/. 7,173,885</u>
	<u>B/. 5,156,174</u>	<u>B/. 7,173,885</u>

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

<u>Al 31 de marzo de 2020</u>			<u>Al 31 de diciembre de 2019</u>		
	<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>			<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>	
	<i>Saldo</i>	<i>Saldo neto</i>		<i>Saldo</i>	<i>Saldo neto</i>
Corriente	B/. 2,511,188	B/. -	Corriente	B/. 3,359,551	B/. -
30-60 días	2,529,590	-	30-60 días	3,629,490	-
61-90 días	59,465	-	61-90 días	128,681	-
91-120 días	-	-	91-120 días	-	-
más de 120 días	<u>55,931</u>	<u>55,931</u>	más de 120 días	<u>56,163</u>	<u>56,163</u>
	<u>B/. 5,156,174</u>	<u>B/. -</u>		<u>B/. 7,173,885</u>	<u>B/. -</u>

Para el año terminado el 31 de marzo de 2020, 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. Los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y otras se extiende entre 30 a 60 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.

**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.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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

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

	31 de diciembre de		31 de marzo de	
	2019	Adiciones	Traspaso	2020
<b>Planta y Equipo Hidroeléctrico</b>				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 359,414,850	B/. -	B/. -	B/. 359,414,850
Equipos	100,971,960	-	-	100,971,960
	<u>460,386,810</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>460,386,810</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(13,310,745)	(1,796,914)	-	(15,107,659)
Equipos	(12,645,115)	(903,888)	-	(13,549,003)
	<u>(25,955,860)</u>	<u>(2,700,802)</u>	<u>-</u>	<u>(28,656,662)</u>
Valor neto	B/. <u>434,430,950</u>	B/. <u>(2,700,802)</u>	B/. -	B/. <u>431,730,148</u>





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

	31 de diciembre de			31 de diciembre de
	2018	Adiciones	Traspaso	2019
<b>Planta y Equipo Hidroeléctrico</b>				
<i>Costo</i>				
Obra civil	B/. 119,178,139	B/. 240,236,711	B/. -	B/. 359,414,850
Equipos	65,134,227	35,837,733	-	100,971,960
	<u>184,312,366</u>	<u>276,074,444</u>	<u>-</u>	<u>460,386,810</u>
<i>Depreciación acumulada</i>				
Obra civil	(10,132,820)	(3,177,925)	-	(13,310,745)
Equipos	(10,068,697)	(2,576,418)	-	(12,645,115)
	<u>(20,201,517)</u>	<u>(5,754,343)</u>	<u>-</u>	<u>(25,955,860)</u>
Valor neto	<u>B/. 164,110,849</u>	<u>B/. 270,320,101</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 434,430,950</u>
	31 de diciembre de			31 de diciembre de
	2018	Adiciones	Traspaso	2019
<b>Proyecto en proceso</b>				
Costos de construcción	B/. 159,405,555	B/. 13,550,196	B/. (172,955,751)	B/. -
Costo de financiamiento	35,628,415	6,508,705	(42,137,120)	-
Servicios profesionales	21,662,525	2,180,682	(23,843,207)	-
Amortizaciones capitalizadas	18,157,126	128,787	(18,285,913)	-
Otros costos capitalizados	17,960,528	891,925	(18,852,453)	-
	<u>B/. 252,814,149</u>	<u>B/. 23,260,295</u>	<u>B/. (276,074,444)</u>	<u>B/. -</u>

Al 31 de marzo de 2020 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Nota 12).

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. baiboas)

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

**31 de marzo de 2020**

	Terrenos y Derechos Posesorios	Maquinaria y Equipo	Mobiliario y Equipo de Oficina	Equipo de Cómputo	Equipo de Transporte	Otros Activos	Total
Al 1 de enero de 2020, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 727,879	B/. 22,840	B/. 30,791	B/. 155,744	B/. 370,066	B/. 5,388,471
Adiciones	-	-	-	1,305	-	3,096	4,401
Reclasificación	-	(5,926)	(1,549)	(4,254)	(15,645)	(69,907)	(97,281)
Depreciación y amortización	-	-	-	-	-	-	-
Al 31 de marzo de 2020, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 721,953	B/. 21,291	B/. 27,842	B/. 140,099	B/. 303,255	B/. 5,295,591
Al 31 de diciembre de 2019							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,655,807	B/. 151,253	B/. 201,845	B/. 563,513	B/. 1,345,748	B/. 37,999,317
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,927,928)	(128,413)	(171,054)	(407,769)	(975,682)	(32,610,846)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 727,879	B/. 22,840	B/. 30,791	B/. 155,744	B/. 370,066	B/. 5,388,471
Al 31 de marzo de 2020							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,655,807	B/. 151,253	B/. 203,151	B/. 563,513	B/. 1,348,844	B/. 38,003,719
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,933,854)	(129,962)	(175,308)	(423,414)	(1,045,590)	(32,708,128)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 721,953	B/. 21,291	B/. 27,843	B/. 140,099	B/. 303,254	B/. 5,295,591

Al 31 de marzo de 2020, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 12 y 19).

- 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 marzo de 2020	31 de diciembre de 2019
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. -	B/. 128,787
Gasto por depreciación no capitalizado	-	269,920
	B/. -	B/. 398,707



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

**31 de diciembre de 2019**

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**9. Activos provenientes de contratos**

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos que se mantienen durante el periodo 2020 son los siguientes:

<u>Activo proveniente de Contratos</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2020</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
Saldo al inicio del año	B/. 526,942	B/. -
Costos incurridos de contratos	-	544,116
Amortizaciones	<u>(26,626)</u>	<u>(17,174)</u>
Saldo final del año	<u>B/. 500,316</u>	<u>B/. 526,942</u>
Activo en Contratos corto plazo	B/. 106,501	B/. 106,501
Activo en Contratos largo plazo	<u>393,815</u>	<u>420,441</u>
	<u>B/. 500,316</u>	<u>B/. 526,942</u>

Los activos por costos de contratos son amortizados en línea recta sobre la vigencia de los contratos, los cuales oscilan entre 5 y 10 años.

<u>Pasivo proveniente de Contratos</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2020</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
Saldo al inicio del año	B/. 465,576	B/. -
Costos incurridos de contratos	-	544,116
Pagos	<u>(128,828)</u>	<u>(78,540)</u>
Saldo final del año	<u>B/. 336,748</u>	<u>B/. 465,576</u>

Los pasivos por costos incurridos en contratos son originados por la contraprestación por los servicios brindados en la captación de estos contratos.

Los plazos de vencimiento de estos pasivos se extienden hasta 90 días, 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.

**10. Inversión del Accionista**

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





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**10. Inversión del Accionista (continuación)**

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."

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 12 de abril de 2016 se autorizó la emisión de 48,531 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (7,280 en nombre y por cuenta propia, y 41,251 en nombre propio y por cuenta de FIEEX conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES, S.A. como inversionista, sujeto a que COFIDES, S.A. realice el aporte



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**10. Inversión del Accionista (continuación)**

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

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

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

El 100% de capital social de la Compañía está sujeto a prenda mercantil. (Ver Nota 19).

**11. Cuentas por Pagar a Proveedores**

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

	<u>31 de marzo de</u> <b>2020</b>	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Proveedores	<u>B/. 2,995,748</u>	<u>B/. 3,150,814</u>
	<u>B/. 2,995,748</u>	<u>B/. 3,150,814</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.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**12. Gastos Acumulados y Otros Pasivos**

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Provisión de vacaciones	B/. 155,836	B/. 162,600
Cargas sociales por pagar	41,455	90,588
Otros pasivos	<u>160,285</u>	<u>224,944</u>
	<u>B/. 357,576</u>	<u>B/. 478,132</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.

**13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar**

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

		<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
<b>Préstamos con:</b>	<i>Interés Libor</i>		
<b>Deuda por Emisión de Bonos serie A</b>	<i>6 meses más</i>		
Valor nominal	6.8% - 5.5%	B/. 187,000,000	B/. 187,000,000
Costo de financiamiento diferido		<u>(1,481,898)</u>	<u>(1,549,876)</u>
		<u>185,518,102</u>	<u>185,450,124</u>
<b>Préstamos con:</b>			
<b>Banco General, S. A.</b>			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Líneas de crédito	5.50%	<u>1,786,071</u>	<u>2,486,071</u>
		<u>16,786,071</u>	<u>17,486,071</u>
<b>Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:</b>			
Deuda por principal subordinados		431,839	160,381
Bonos por pagar		<u>4,570,323</u>	<u>1,534,561</u>
		<u>5,002,162</u>	<u>1,694,942</u>
		<u>B/. 207,306,335</u>	<u>B/. 204,631,137</u>
Deuda a corto plazo		B/. 20,681,091	B/. 18,073,870
Deuda a largo plazo		<u>186,625,244</u>	<u>186,557,267</u>
		<u>B/. 207,306,335</u>	<u>B/. 204,631,137</u>



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

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 marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
<i>Capital e intereses de bonos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 186,984,685	B/. 186,935,653
Intereses incurridos en el periodo	3,035,763	13,466,454
Intereses pagados en el periodo	-	13,689,329
Costo amortizado	<u>67,977</u>	<u>271,907</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 190,088,425</u>	<u>B/. 186,984,685</u>
<i>Capital e intereses de préstamos por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 15,160,381	B/. 15,157,047
Intereses incurridos en el periodo	271,458	1,220,000
Intereses pagados en el periodo	-	1,216,666
Saldo al final del año	<u>B/. 15,431,839</u>	<u>B/. 15,160,381</u>
<i>Capital e intereses de líneas de crédito por pagar</i>		
Saldo al inicio del año	B/. 2,486,071	B/. 2,488,803
Aportes de capital en el periodo	-	2,116,563
Intereses incurridos en el periodo	30,229	137,125
Pagos a capital en el periodo	- 700,000	- 2,159,726
Intereses pagados en el periodo	<u>- 30,229</u>	<u>- 96,694</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 1,786,071</u>	<u>B/. 2,486,071</u>

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.

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.





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

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

Los Bonos de la Serie A tendrán una tasa de interés de Libor 6 meses más una margen aplicable de 4.5% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable semestralmente; los Bonos Serie B tendrán una tasa de interés de Libor 6 meses más un margen aplicable y 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.

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

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

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

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

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

- (ii) Modificar la Tabla de Amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el año 2018, sean diferidos al vencimiento de los Bonos Serie A, con lo cual los pagos de capital comenzarán a partir del año 2019.



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

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

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

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



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

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;
  - 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.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

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

El 19 de febrero de 2020, la Compañía hace de conocimiento público mediante comunicado de hecho de importancia que ha iniciado el proceso y presentado ante la Superintendencia del Mercado de Valores, la solicitud de registro de modificación de términos y condiciones de la emisión de bonos corporativos por un monto de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares B/.235,000,000.00 (los "Bonos 2015"). La enmienda propuesta conlleva mantener el fideicomiso ya constituido para que luego pueda ser utilizado en la nueva emisión pública de bonos por la suma de B/.205,000,000.00 que el Emisor está realizando en el año 2020 (los "Bonos 2020") para refinanciar la deuda existente de los Bonos 2015.

**14. Arrendamientos**

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

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante el año.

<u>Activo por derecho a uso</u>	<u>31 de diciembre de</u> 2019	<u>Adiciones</u>	<u>31 de marzo de</u> 2020
<b>Costo:</b>			
Activo por derecho a uso	B/. 349,406	B/. -	B/. 349,406
Amortización	(139,425)	(34,857)	(174,282)
	<u>B/. 209,981</u>	<u>(34,857)</u>	<u>B/. 175,124</u>





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**14. Arrendamientos (continuación)**

**Pasivos por arrendamientos**

Los pasivos por arrendamiento son descontados a una tasa de descuento que se encuentra dentro de un rango de 6.00% a 6.50%.

A continuación, se detallan los importes en libros de los pasivos por arrendamiento y los movimientos efectuados durante el año.

<b><u>Pasivo por arrendamiento:</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>	<b><u>Adiciones</u></b>	<b><u>31 de marzo de</u></b>
	2019		2020
<b><u>Costo:</u></b>			
Pasivo por arrendamiento	B/. 349,406	B/. -	B/. 349,406
Pagos a principal	<u>(132,664)</u>	<u>(34,532)</u>	<u>(167,196)</u>
	<u>B/. 216,742</u>	<u>(34,532)</u>	<u>B/. 182,210</u>
<b><u>Análisis de vencimiento</u></b>			
Menor a 1 año	B/. 141,549		B/. 134,834
Más de 1 año, menor a 5 años	<u>75,193</u>		<u>47,376</u>
	<u>B/. 216,742</u>		<u>B/. 182,210</u>

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

	<b><u>31 de marzo de</u></b>	<b><u>31 de diciembre de</u></b>
	2020	2020
<b><u>Montos reconocidos en el estado de resultados</u></b>		
Gasto de depreciación en activo de derecho de usp	<u>B/. 34,857</u>	<u>B/. 139,425</u>
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento	<u>B/. 3,732</u>	<u>B/. 20,391</u>



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**15. Deuda con Partes Relacionadas**

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

	<u>Relación</u>	<u>31 de marzo de</u> <u>2020</u>	<u>31 de diciembre de</u> <u>2019</u>
<b>Deuda por préstamos e intereses</b>			
Genera Avante, S. L. (principal)	<i>Accionista</i>	B/. 41,790,222	B/. 41,790,222
Genera Avante, S. L. (intereses)	<i>Accionista</i>	9,632,891	8,787,801
Aurel, S. A. (principal)	<i>Accionista</i>	22,502,428	22,502,428
Aurel, S. A. (intereses)	<i>Accionista</i>	5,177,178	4,730,716
		<u>B/. 79,102,719</u>	<u>B/. 77,811,167</u>
<b>Cuentas por pagar</b>			
<i>Chaffee Business, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	B/. 416,580	B/. 416,580
<i>Elecontrol, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	-	3,103
<i>Gava Management, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	-	10
		<u>416,580</u>	<u>419,693</u>
<b>Cuentas por cobrar</b>			
		<u>B/. 79,519,299</u>	<u>B/. 78,230,860</u>
<i>Photovoltaics Investments, Corp.</i>	<i>Relacionada</i>	B/. 262,500	B/. -
<i>Photovoltaics Developments, Corp.</i>	<i>Relacionada</i>	262,500	-
<i>Gava Management, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	71,014	71,014
<i>Chaffee Business, S.A.</i>	<i>Relacionada</i>	45,000	-
<i>Tetraedra Holding, Inc.</i>	<i>Relacionada</i>	5,353	4,283
<i>Tetraedra Investment, Inc.</i>	<i>Relacionada</i>	4,829	4,099
Aurel, S.A.	<i>Accionista</i>	-	603,750
		<u>B/. 651,196</u>	<u>B/. 683,146</u>

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencia por prestación de servicios. Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fechas de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, ni generan un tipo de interés.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)**

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Saldo al inicio del año	B/. 77,811,167	B/. 77,500,776
Aportes de capital para préstamos en el período	-	18,506,000
Capitalización de préstamos en el período	-	(22,950,000)
Intereses incurridos en el período	<u>1,291,552</u>	<u>4,754,391</u>
Saldo al final del año	<u>B/. 79,102,719</u>	<u>B/. 77,811,167</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Remuneraciones	<u>B/. 87,195</u>	<u>B/. 539,344</u>

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Gastos financieros	<u>B/. 1,291,552</u>	<u>B/. 4,754,391</u>

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

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**16. Ingresos por Venta Energía y Potencia**

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Venta de energía contratada	B/. 7,237,928	B/. 6,909,239
Venta de energía mercado ocasional	1,165,062	58,542
Venta de energía mercado regional	3,062	39,044
	<u>B/. 8,406,052</u>	<u>B/. 7,006,825</u>

**17. Gastos Generales y Administrativos**

Por el trimestre terminado al 31 de marzo, los gastos generales y administrativos, son los siguientes:

	Por el periodo terminado al 31 de marzo de	
	2020	2019
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 407,868	B/. 348,960
Seguros	320,237	161,033
Honorarios profesionales	250,443	181,963
Reparación y mantenimiento	224,577	75,126
Papelaria y útiles de oficina	79,510	33,312
Luz, agua y teléfono	48,178	14,569
Servicios vigilancia	47,736	22,042
Viaje y transporte	44,332	22,486
Alquiler	42,708	53,411
Impuestos y licencias	38,531	39,596
Publicidad y mercadeo	6,683	5,815
Otros gastos	6,355	148
Servicios bancarios	2,421	5,712
	<u>B/. 1,519,579</u>	<u>B/. 964,173</u>





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

(Cifras expresadas en B/. balboas)

**18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros**

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

a) *Riesgo de liquidez*

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

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

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
<b>Al 31 de marzo de 2020</b>				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 2,217,910	B/. 15,000,000	B/. -	B/. 17,217,910
Bonos por pagar (principal e intereses)	18,463,181	93,500,000	78,125,244	190,088,425
Cuentas por pagar proveedores	2,995,748	-	-	2,995,748
Gastos acumulados y otros pasivos	357,576	-	-	357,576
Deudas con partes relacionadas	-	-	79,519,299	79,519,299
Pasivos provenientes de contratos	336,748	-	-	336,748
Pasivos por arrendamientos	134,834	47,376	-	182,210
Provisión prima de antigüedad	94,970	-	-	94,970
	<b>B/. 24,600,967</b>	<b>B/. 108,547,376</b>	<b>B/. 157,644,543</b>	<b>B/. 290,792,886</b>
<hr/>				
	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
<b>Al 31 de diciembre de 2019</b>				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 2,646,452	B/. 15,000,000	B/. -	B/. 17,646,452
Bonos por pagar (principal e intereses)	15,427,418	93,500,000	78,057,267	186,984,685
Cuentas por pagar proveedores	3,150,814	-	-	3,150,814
Gastos acumulados y otros pasivos	478,132	-	-	478,132
Deudas con partes relacionadas	-	-	78,230,860	78,230,860
Pasivos provenientes de contratos	465,576	-	-	465,576
Pasivos por arrendamientos	141,549	75,193	-	216,742
Provisión prima de antigüedad	-	-	89,746	89,746
	<b>B/. 22,309,941</b>	<b>B/. 108,575,193</b>	<b>B/. 156,377,873</b>	<b>B/. 287,263,007</b>



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

### *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.

## **19. Compromisos y Contingencia**

### **Compromisos**

#### *Garantías*

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

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

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

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

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

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.



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**19. Compromisos y Contingencia (continuación)**

Durante el año 2020, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

**Garante: Aurel, S. A.**

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

**Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.**

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

Contratos de concesión

*Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio*

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años que otorga ciertos derechos para la utilización de las aguas del Río Chiriquí Viejo en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja tres generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

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

*Proyecto Central Hidroeléctrica Pando*

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 17MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

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.



**19. Compromisos y Contingencia (continuación)**

- 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 marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**20. Impuesto sobre la Renta**

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Impuesto sobre la renta corriente	B/. -	B/. 28,499
Impuesto sobre la renta diferido	<u>6,981</u>	<u>376,078</u>
	<u>B/. 6,981</u>	<u>B/. 404,577</u>

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

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Pérdida (utilidad) antes de impuesto sobre la renta	B/. (2,878,181)	B/. 77,074
Menos efecto de:		
Ingresos exentos	-	(11,419)
Arrastre de pérdidas	-	(113,995)
Gastos no deducibles	-	162,336
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	<u>(2,878,181)</u>	<u>113,996</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. -</u>	<u>B/. 28,499</u>



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

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

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar)		
al inicio del año	B/. (689,482)	B/. (717,981)
Más - Impuesto sobre la renta corriente	-	28,499
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	-	-
Impuesto sobre la renta por (cobrar) pagar al final del año	<u>B/. (689,482)</u>	<u>B/. (689,482)</u>

El impuesto sobre la renta diferido activo y pasivo reconocidos sobre las diferencias temporales, que serán reversadas en períodos futuros, se detallan a continuación:

	<u>31 de marzo de</u> 2020	<u>31 de diciembre de</u> 2019
Impuesto sobre la renta diferido activo:		
Pérdidas diferidas	B/. 237,581	B/. 237,581
Provisión prima de antigüedad	<u>20,685</u>	<u>20,685</u>
	<u>258,266</u>	<u>258,266</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo:		
Activo proveniente de contratos	(138,391)	(131,735)
Activo por derecho a uso	<u>(7,087)</u>	<u>(6,762)</u>
	<u>(145,478)</u>	<u>(138,497)</u>
Impuesto sobre la renta diferido activo:	<u>B/. 112,788</u>	<u>B/. 119,769</u>

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre de 2019.

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



## **20. Impuesto sobre la Renta (continuación)**

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2019.

La normativa fiscal de precios de transferencia alcanza a cualquier operación que el contribuyente realice con partes relacionadas que sean residentes fiscales de otras jurisdicciones, siempre que dichas operaciones tengan efectos como ingresos, costos o deducciones en la determinación de la base imponible para fines del impuesto sobre la renta, en el periodo fiscal en que se lleve a cabo la operación.

De esta forma, los contribuyentes deben cumplir anualmente, con la obligación de presentar Informe de Precios de Transferencia (Informe 930) seis meses después de la fecha de cierre del periodo fiscal, así como deben contar para la misma fecha con un Estudio que cubra dicho ejercicio y que contenga la información y el análisis que permitan valorar y documentar sus operaciones con partes relacionadas de acuerdo con las disposiciones establecidas en el Código Fiscal.

La Compañía ha iniciado el análisis de precios de transferencia correspondiente a sus transacciones con partes vinculadas y estima que las mismas no tendrán impacto significativo en el impuesto sobre la renta del año.

## **21. Mediciones de Valor Razonable**

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

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



**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)**

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

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

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

	31 de marzo de 2020		31 de diciembre de 2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 7,982,604	B/. 7,982,604	B/. 2,461,109	B/. 2,461,109
Cuentas por cobrar	B/. 5,156,174	B/. 5,156,174	B/. 7,173,885	B/. 7,173,885
Cuentas por cobrar relacionada	B/. 651,196	B/. 651,196	B/. 683,146	B/. 683,146
Anticipo a proveedores	B/. 700,610	B/. 700,610	B/. 700,610	B/. 700,610
Préstamos e intereses por pagar	B/. 17,217,910	B/. 15,393,415	B/. 17,646,452	B/. 15,067,472
Bonos e intereses por pagar	B/. 187,161,721	B/. 191,570,323	B/. 187,161,721	B/. 188,534,561
Cuentas por pagar proveedores	B/. 2,995,748	B/. 2,995,748	B/. 3,150,814	B/. 3,150,814
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 357,576	B/. 357,576	B/. 478,132	B/. 478,132
Pasivos provenientes de contratos	B/. 336,748	B/. 336,748	B/. 465,576	B/. 465,576
Pasivos por arrendamientos	B/. 182,210	B/. 182,210	B/. 216,742	B/. 216,742
Deuda con partes relacionadas	B/. 79,519,299	B/. 78,018,917	B/. 78,230,860	B/. 76,059,490

\* 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).





**Electron Investment, S. A.**  
**Notas a los Estados Financieros**  
**31 de marzo de 2020**

*(Cifras expresadas en B/. balboas)*

**21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)**

	31 de marzo de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 15,393,415	B/. -	B/. 15,393,415
Bonos por pagar	B/. -	B/. 191,570,323	B/. -	B/. 191,570,323
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 78,018,917	B/. -	B/. 78,018,917

  

	31 de diciembre de 2019			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 15,067,472	B/. -	B/. 15,067,472
Bonos por pagar	B/. -	B/. 188,534,561	B/. -	B/. 188,534,561
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 76,059,490	B/. -	B/. 76,059,490

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).

**22. Eventos subsecuentes**

La Compañía puede verse afectada en sus operaciones y su situación financiera por los efectos adversos de ciertos problemas de salud pública, como epidemias, pandemias y otras enfermedades contagiosas. En diciembre de 2019, apareció una nueva cepa de coronavirus denominada Covid19, que se ha extendido por todo el mundo en el primer trimestre de 2020. Ya se han identificado brotes en Panamá, en los socios comerciales de Panamá, que podrían conducir a una disminución de la actividad económica y afectar negativamente los resultados de operación de la Compañía. La medida en que el coronavirus afectará los resultados la Compañía dependerá de los desarrollos futuros, que son altamente inciertos y no se pueden predecir.



**BGT**BG Trust,  
Inc.

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

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 24,942 de 14 de julio de 2015 inscrita en el Registro Público bajo entrada 367749/2015, (el "Fideicomiso"), por ELECTRON INVESTMENT, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (\$235,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Marzo de 2020, a saber:

1. El Emisor es Electron Investment, S.A.
2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015 y modificada mediante la Resolución SMV No.160-18 del 20 de abril de 2018 y la Resolución SMV No. 273-19 del 18-Julio de 2019
3. El monto total registrado es de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US\$235,000,000.00), emitidos en Tres (3) Series, Serie A por hasta Ciento Ochenta y Siete Millones de Dólares (US\$187,000,000.00), Serie B por hasta Treinta Millones de Dólares (US\$30,000,000.00) y Serie C por hasta Dieciocho Millones de Dólares (US\$18,000,000.00).
4. El total de Patrimonio Fideicomitado asciende a US\$291,549,078.40, de los cuales la suma de US\$6,549,078.40 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso, la suma de US\$285,000,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del fiduciario.
5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie A, B y C de la Emisión.
6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:
  - a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de US\$6,549,078.40.

Nombre de la Cuenta	Saldo al 31-Mar-20
Mercado Ocasional	\$461,500.00
Concentración	\$988,458.01
Reserva de Servicio de Deuda	\$5,098,603.19
Excedentes	\$517.20
<b>Totales</b>	<b>\$6,549,078.40</b>

- b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (US\$235,000,000.00) constituida a favor del Fiduciario mediante Escritura Pública No. 30,556 del 25 de agosto de 2015 con número de entrada 378139/2015 sobre los siguientes bienes Inmuebles de su propiedad:
      - i. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337,603 al documento 1,950,196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.



- ii. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337,607 al documento 2,243,442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.
  - iii. La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$50,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - iv. La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$70,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - v. La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$415,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - vi. La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$37,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - vii. La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$155,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - viii. La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$58,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - ix. La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público, con un valor de venta rápida de US\$115,000.00, según avalúo de Panamericana de Avalúos, S.A., al 02 de diciembre de 2017.
  - x. Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la finca 337,603.
- c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US\$50,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No. 24,942 del 14 de Julio de 2015 con número de entrada 367749/2015, ninguno de los cuales posee avalúos.
- d) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor, representadas por los siguientes certificados de acciones y cuyo original con su respectivo endoso reposan en la custodia del Fiduciario.

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



- e) Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de los contratos PPAs con ENSA y EDEMET o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.
- f) Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-072-2012 y el No. GG-073-2012 celebrado entre el Emisor y ETESA ambos con fecha 2 de octubre de 2012.
- g) Cartas de Créditos Stand By a favor del Fiduclario para cubrir el Balance Requerido detalladas a continuación:

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	CaixaBank, S.A.	STB09315000501	10,023,990.00	30-jun-20
2	CaixaBank, S.A.	STB09320000071	5,397,533.33	30-jun-20
Total			B/. 15,421,523.33	

- h) Cartas de Crédito Stand by a favor del Fiduclario constituidas como Garantía de Respaldo detalladas a continuación:

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

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

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

- j) Los Beneficiarios del presente fideicomiso son los siguientes:

- Tenedores Registrados de los bonos emitidos por Electrón Investment, S.A.
- Banco General, S.A., en lo que respecta a la Deuda Subordinada BG y únicamente en la proporción que le corresponde de conformidad con el uso de los fondos producto de la ejecución de la Garantía de Respaldo para el pago de la Deuda Subordinada BG.

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 14 de Mayo de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

  
 Angela Escudero  
 Firma Autorizada

  
 Gabriela Zamora  
 Firma Autorizada

