

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

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

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estado de Situación Financiera.....	4
Estado de Resultados.....	5
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo.....	7
Notas a los Estados Financieros.....	8 - 36



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

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

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

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Electron Investment, S.A., (la Compañía), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016, y los estados de resultados, de cambios en patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables aplicadas y otras notas explicativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2016, su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Bases para la opinión

Nuestra auditoría fue realizada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (NIA). Nuestras responsabilidades bajo dichas normas se encuentran descritas en la sección de “Responsabilidades del auditor con relación a la auditoría de los estados financieros” de nuestro informe. Somos independientes de la Compañía, de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo Internacional de Normas de Ética para Contadores (IESBA, por sus siglas en inglés), junto con los requerimientos de ética que son relevantes en la República de Panamá, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código de Ética del IESBA. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Asuntos clave de auditoría

Los asuntos clave de auditoría son aquellos que, basados en nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del periodo terminado el 31 de diciembre de 2016. Estos asuntos fueron considerados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión de auditoría sobre estos, y no expresamos una opinión separada sobre esos asuntos. Para cada asunto detallado a continuación, la descripción sobre cómo se ha abordado ese asunto en nuestra auditoría, es en el contexto de ese asunto.

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

La Compañía se encuentra en un Proceso Arbitral ante la Corte Internacional de la Cámara de Comercio Internacional. Nos referimos a nota 19 de los estados financieros descrito en más detalle. Consideramos esta área importante para la auditoría debido a la magnitud del potencial impacto económico y al grado de subjetividad de los juicios de la administración para evaluar la necesidad de revelación de un pasivo por contingencias y medición del mismo.

Nuestros procedimientos de auditoría incluyeron, entre otros, una evaluación de las credenciales de los asesores legales externos que están representando a la Compañía en el Arbitraje, realizamos reuniones periódicas con la Administración y discutimos la evolución del proceso legal, así como la obtención de confirmaciones de los asesores legales externos con el fin de comparar sus opiniones con la posición de la Administración en cuenta a la medición y / o revelación del pasivo por contingencias materiales.

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

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

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

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

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

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

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

Asimismo, nosotros como auditores, también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos, y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido fraude es más alto que en el caso de un error material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones intencionales, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía.
- Evaluamos que las políticas contables utilizadas sean adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones efectuadas por la Administración.
- Concluimos sobre el uso adecuado por parte de la Administración del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones correspondientes en los estados financieros o, si dichas revelaciones son no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones están basadas en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. No obstante, hechos o condiciones futuros pueden causar que la Compañía deje de ser una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación global, estructura y contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones, y si dichos estados financieros representan las transacciones subyacentes y eventos de manera que logren la presentación razonable.

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

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

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

The logo for Ernst & Young, featuring the company name in a stylized, cursive script.

20 de marzo de 2017

Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
ACTIVOS		
Activos Corrientes		
5 Efectivo	B/. 1,943,823	B/. 5,233,745
6, 19 Cuentas por cobrar y otros	5,328,494	7,258,139
Inventarios	271,514	-
Anticipo a proveedores	748,955	354,496
Impuesto de rentas por anticipado	-	133,484
	<u>8,292,786</u>	<u>12,979,864</u>
Activos No Corrientes		
8 Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	5,711,099	12,499,589
7 Planta y equipo hidroeléctrico	173,613,650	178,365,049
7 Proyecto en proceso	202,159,326	162,687,352
Otros activos no financieros	196,041	183,163
17 Impuesto sobre la renta diferido	1,325,323	388,116
	<u>383,005,439</u>	<u>354,123,269</u>
TOTAL ACTIVOS	B/. 391,298,225	B/. 367,103,133
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
Pasivos Corrientes		
12 Préstamos por pagar	B/. 3,509,358	B/. 1,461,695
10, 19 Cuentas por pagar proveedores y otros	9,595,197	8,546,697
11 Gastos acumulados y otros pasivos	99,503	72,312
Impuesto sobre la renta por pagar	119,457	-
	<u>13,323,515</u>	<u>10,080,704</u>
Pasivos No Corrientes		
12 Préstamos por pagar	15,000,000	15,000,000
12 Deuda por emisión de bonos	185,178,217	185,178,217
13 Deuda con partes relacionadas	40,462,503	25,951,162
	<u>240,640,720</u>	<u>226,129,379</u>
TOTAL PASIVOS	253,964,235	236,210,083
16 Compromisos y contingencia		
Inversión de Accionistas		
9 Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,703,320 acciones	140,389,632	136,389,648
Déficit acumulado	(3,055,642)	(5,496,598)
Total Inversión de Accionistas	<u>137,333,990</u>	<u>130,893,050</u>
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	B/. 391,298,225	B/. 367,103,133

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

<i>Notas</i>	2016	2015
Ingresos		
Ingresos por venta de energía y potencia	B/. 21,494,443	B/. 29,137,635
Gastos operativos		
Costos por compra de energía, potencia y otros	(2,184,736)	(1,956,105)
14 Gastos generales y administrativos	(5,406,298)	(5,016,639)
7, 8 Depreciación y amortización	(4,843,129)	(4,818,956)
	<u>(12,434,163)</u>	<u>(11,791,700)</u>
Utilidad en operaciones	<u>9,060,280</u>	<u>17,345,935</u>
Resultados financieros		
Ingresos financieros	10,729	23,748
Gastos financieros	(7,314,319)	(22,181,742)
	<u>(7,303,590)</u>	<u>(22,157,994)</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	1,756,690	(4,812,059)
17 Impuesto sobre la renta	684,266	-
Utilidad (pérdida) neta	<u>B/. 2,440,956</u>	<u>B/. (4,812,059)</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el año que terminó el 31 de diciembre de 2016

(Cifras expresadas en B/. balboas)

		<i>Acciones Comunes sin Valor Nominal</i>	<i>Acciones Comunes con Valor Nominal</i>	<i>Capital Adicional Pagado</i>	<i>Pérdida en el Valor Razonable del Derivado de Cobertura</i>	<i>Déficit Acumulado</i>	<i>Total</i>
	<i>Nota</i>						
Al 31 de diciembre de 2014	B/.	-	B/. 1,400,000	B/. 113,989,632	B/. (8,920,005)	B/. (684,539)	B/. 105,785,088
Pérdida neta		-	-	-	-	(4,812,059)	(4,812,059)
Conversión del derivado		-	-	-	8,920,005	-	8,920,005
Emisión de acciones	9	136,389,648	-	-	-	-	136,389,648
Cancelación de acciones	9	-	(1,400,000)	(113,989,632)	-	-	(115,389,632)
Al 31 de diciembre de 2015		136,389,648	-	-	-	(5,496,598)	130,893,050
Utilidad neta		-	-	-	-	2,440,956	2,440,956
Emisión de acciones	9	3,999,984	-	-	-	-	3,999,984
Al 31 de diciembre de 2016		B/. 140,389,632	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (3,055,642)	B/. 137,333,990

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	2016	2015
<i>Notas</i>		
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,756,690	B/. (4,812,059)
Ajustes para conciliar la (utilidad) pérdida antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
Costo financiero	12,447,898	28,139,775
7, 8 Depreciación y amortización	4,843,129	4,818,956
Cambios en el capital de trabajo	19,047,717	28,146,672
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar y otros	1,929,645	(706,150)
Inventario	(271,514)	-
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	(407,338)	(529,349)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar proveedores y otros	1,048,500	(4,063,577)
Gastos acumulados y otros pasivos	27,193	(29,277)
Intereses pagados	(10,400,235)	(29,250,521)
Flujos de efectivo neto provisto por (usado en) actividades de operación	<u>10,973,968</u>	<u>(6,432,202)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8 Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	(583,963)	(10,243,772)
Retiros, netos	-	14,472
7 Proyecto en proceso	(32,191,251)	(25,074,500)
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(32,775,214)</u>	<u>(35,303,800)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
Pagos de préstamos por pagar	-	(164,701,495)
Aportaciones bonos por pagar	-	187,593,632
Aportaciones de nuevas acciones emitidas	3,999,984	21,000,016
Deuda con partes relacionadas	14,511,340	2,416,236
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>18,511,324</u>	<u>46,308,389</u>
(Disminución) aumento neto en el efectivo	(3,289,922)	4,572,387
Efectivo al 1 de enero	5,233,745	661,358
Efectivo al 31 de diciembre	<u>B/. 1,943,823</u>	<u>B/. 5,233,745</u>

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

1. Información Corporativa

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

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

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, fueron autorizados para su emisión por la Administración el 20 de marzo de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

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

2. Declaración de Cumplimiento

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

3. Base para la Preparación de los Estados Financieros

3.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2016 fueron preparados sobre la base de costo histórico y están expresados en balboas (B/.), unidad monetaria de la República de Panamá moneda funcional de la Compañía, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US\$) de los Estados Unidos de América.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

3.2 Estimaciones contables

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

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

3.3 Cambios en políticas contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2016 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2015.

Las siguientes modificaciones a las Normas Internacionales de Información Financiera y nuevas Interpretaciones a las mismas entraron en vigencia antes o a partir el 1 de enero de 2016. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones no han causado ningún efecto importante en los estados financieros de la Compañía, han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables.

Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros

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

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

Las enmiendas aclaran el principio en la NIC 16 y NIC 38 de que los ingresos reflejan un patrón de beneficios económicos que se generan de la operación de un negocio (del cual el activo es parte) en vez de los beneficios económicos que se consumen por medio del uso del activo. Como resultado, no se puede utilizar un método basado en ingresos para depreciar la propiedad, planta y equipo, y sólo se puede usar en circunstancias muy limitadas para amortizar activos intangibles.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Clasificación corriente y no corriente

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

Un activo es clasificado como circulante 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 corriente, en todos los casos.

Efectivo

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

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

Planta, equipo hidroeléctrico y proyecto en proceso

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

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

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

Inventarios

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Instrumentos Financieros

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

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

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

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

Medición posterior

Cuentas por cobrar

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

Baja en cuentas

Un activo financiero se da de baja en cuenta cuando:

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Préstamos y cuentas por pagar y deuda por emisión de bonos

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

Baja de pasivos financieros

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

Deterioro de activos no financieros

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

Provisiones

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

Reconocimientos de ingresos

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Venta de energía y potencia

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

Costos de financiamiento

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

Impuestos

Impuesto sobre la renta corriente

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

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Cambios futuros en políticas contables

Las Normas Internacionales de Información Financiera o sus interpretaciones emitidas, pero que no han entrado en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros de la Compañía, se describen a continuación. Las normas o interpretaciones 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 o interpretaciones cuando entren en vigencia.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

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

NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes

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

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

NIIF 16 Arrendamientos

La NIIF 16 se emitió en enero de 2016 y reemplaza la *NIC 17 Arrendamientos*, *IFRIC 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento*, *SIC-15 Arrendamientos Operativos - Incentivos* y *SIC-27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento*. La NIIF 16 establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos y requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el estado de situación financiera, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La norma incluye dos exenciones de reconocimiento para arrendatarios - los arrendamientos de activos de "bajo valor" (por ej., computadoras personales) y los arrendamientos a corto plazo (es decir, arrendamientos con un plazo de 12 meses o menos). A la fecha de inicio de un arrendamiento, el arrendatario reconocerá un pasivo para hacer pagos de arrendamiento (es decir, el pasivo por el arrendamiento) y un activo representando el derecho de uso del activo subyacente durante el plazo del arrendamiento (es decir, el derecho de uso del activo). A los arrendatarios se les requerirá reconocer por separado los gastos de intereses del pasivo por el arrendamiento y el gasto de depreciación sobre el derecho de uso del activo.

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

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

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

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

NIC 7 Iniciativa de Revelación - Enmiendas a la NIC 7

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

5. Efectivo

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Caja menuda	B/. 2,623	B/. 2,623
Cuenta corriente	29,334	143,212
Cuenta de ahorros	1,911,866	5,087,910
	<u>B/. 1,943,823</u>	<u>B/. 5,233,745</u>

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

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

6. Cuentas por Cobrar y Otros

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Cuentas por cobrar comerciales	B/. 4,110,962	B/. 6,040,607
Otras cuentas por cobrar	1,217,532	1,217,532
	<u>B/. 5,328,494</u>	<u>B/. 7,258,139</u>

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

<u>Al 31 de diciembre de 2016</u>				<u>Al 31 de diciembre de 2015</u>			
	<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>				<i>Estimación para cuentas de cobro dudoso</i>		
	<u>Saldo</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. Saldo neto</u>		<u>Saldo</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. Saldo neto</u>
Corriente	B/. 3,863,980	B/. -	B/. 3,863,980	Corriente	B/. 5,861,206	B/. -	B/. 5,861,206
30-60 días	42,724	-	42,724	30-60 días	124,314	-	124,314
61-90 días	8,676	-	8,676	61-90 días	7,637	-	7,637
91-120 días	36,536	-	36,536	91-120 días	15,215	-	15,215
más de 120 días	<u>159,046</u>	-	<u>159,046</u>	más de 120 días	<u>32,235</u>	-	<u>32,235</u>
	<u>B/. 4,110,962</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 4,110,962</u>		<u>B/. 6,040,607</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 6,040,607</u>

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2016, 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.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

Al 31 de diciembre de 2016, 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 2017. 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.

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

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

	31 de diciembre de		
	2015	Adiciones	2016
Planta y Equipo Hidroeléctrico			
<i>Costo</i>			
Obra civil	B/. 119,178,139	B/. -	B/. 119,178,139
Equipos	<u>65,134,227</u>	<u>-</u>	<u>65,134,227</u>
	<u>184,312,366</u>	<u>-</u>	<u>184,312,366</u>
<i>Depreciación acumulada</i>			
Obra civil	(2,983,903)	(2,383,298)	(5,367,201)
Equipos	<u>(2,963,414)</u>	<u>(2,368,101)</u>	<u>(5,331,515)</u>
	<u>(5,947,317)</u>	<u>(4,751,399)</u>	<u>(10,698,716)</u>
Valor neto	<u>B/. 178,365,049</u>	<u>B/. (4,751,399)</u>	<u>B/. 173,613,650</u>
	31 de diciembre de		
	2015	Adiciones	2016
Proyecto en proceso			
Costos de construcción	B/. 107,910,766	B/. 22,105,718	B/. 130,016,484
Costo de financiamiento	19,831,728	5,133,579	24,965,307
Servicios profesionales	10,749,346	3,364,642	14,113,988
Amortizaciones capitalizadas	10,545,509	7,280,724	17,826,233
Otros costos capitalizados	<u>13,650,002</u>	<u>1,587,312</u>	<u>15,237,314</u>
	<u>B/. 162,687,352</u>	<u>B/. 39,471,975</u>	<u>B/. 202,159,326</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2016

	<i>Terrenos y Derechos Poseedores</i>	<i>Maquinaria y Equipo</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo de Cómputo</i>	<i>Equipo de Transporte</i>	<i>Otros Activos</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 7,563,241	B/. 28,851	B/. 42,417	B/. 101,702	B/. 666,834	B/. 12,499,590
Adiciones	-	341,124	20,610	15,743	157,693	48,793	583,963
Depreciación y amortización	-	(7,126,151)	(10,110)	(17,792)	(38,426)	(179,975)	(7,372,454)
Al 31 de diciembre de 2016, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 778,214</u>	<u>B/. 39,351</u>	<u>B/. 40,368</u>	<u>B/. 220,969</u>	<u>B/. 535,652</u>	<u>B/. 5,711,099</u>
Al 1 de enero de 2016							
Al costo	B/. 4,096,545	B/. 31,298,326	B/. 122,928	B/. 135,732	B/. 295,719	B/. 791,263	B/. 36,740,513
Depreciación y amortización acumuladas	-	(23,735,085)	(94,077)	(93,315)	(194,017)	(124,430)	(24,240,924)
Valor neto	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 7,563,241</u>	<u>B/. 28,851</u>	<u>B/. 42,417</u>	<u>B/. 101,702</u>	<u>B/. 666,833</u>	<u>B/. 12,499,589</u>
Al 31 de diciembre de 2016							
Al costo	B/. 4,096,545	B/. 31,639,450	B/. 143,538	B/. 151,475	B/. 453,412	B/. 840,056	B/. 37,324,476
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,861,236)	(104,187)	(111,107)	(232,443)	(304,404)	(31,613,377)
Valor neto	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 778,214</u>	<u>B/. 39,351</u>	<u>B/. 40,368</u>	<u>B/. 220,969</u>	<u>B/. 535,652</u>	<u>B/. 5,711,099</u>

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

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

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	B/. 7,280,724	B/. 1,517,559
Gasto por depreciación no capitalizado	<u>91,730</u>	<u>65,818</u>
	<u>B/. 7,372,454</u>	<u>B/. 1,583,377</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

31 de diciembre de 2015

	<i>Terrenos y Derechos Poseorios</i>	<i>Maquinaria y Equipo</i>	<i>Mejoras a la Propiedad Arrendada</i>	<i>Mobiliario y Equipo de Oficina</i>	<i>Equipo de Cómputo</i>	<i>Equipo de Transporte</i>	<i>Otros Activos</i>	<i>Total</i>
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Adiciones	455,553	8,968,250	7,087	17,158	28,798	26,000	740,926	10,243,772
Retiros	-	-	(2,521)	(2,654)	-	(9,294)	(3)	(14,472)
Traspasos	-	-	53,178	-	-	-	(53,178)	-
Reclasificación a planta y equipo hidroeléctrico	-	-	(106,227)	-	-	-	-	(106,227)
Depreciación y amortización	-	(1,419,255)	-	(15,010)	(14,997)	(45,638)	(88,476)	(1,583,377)
Al 31 de diciembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 7,563,241</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 28,851</u>	<u>B/. 42,417</u>	<u>B/. 101,702</u>	<u>B/. 666,834</u>	<u>B/. 12,499,589</u>
Al 1 de enero de 2015								
Al costo	B/. 3,640,992	B/. 22,330,076	B/. 86,688	B/. 108,424	B/. 106,934	B/. 345,857	B/. 71,189	B/. 26,690,160
Depreciación y amortización acumuladas	-	(22,315,830)	(38,205)	(79,067)	(78,318)	(215,223)	(3,624)	(22,730,267)
Valor neto	<u>B/. 3,640,992</u>	<u>B/. 14,246</u>	<u>B/. 48,483</u>	<u>B/. 29,357</u>	<u>B/. 28,616</u>	<u>B/. 130,634</u>	<u>B/. 67,565</u>	<u>B/. 3,959,893</u>
Al 31 de diciembre de 2015								
Al costo	B/. 4,096,545	B/. 31,298,326	B/. -	B/. 122,928	B/. 135,732	B/. 295,719	B/. 791,263	B/. 36,740,513
Depreciación y amortización acumuladas	-	(23,735,085)	-	(94,077)	(93,315)	(194,017)	(124,429)	(24,240,924)
Valor neto	<u>B/. 4,096,545</u>	<u>B/. 7,563,241</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 28,851</u>	<u>B/. 42,417</u>	<u>B/. 101,702</u>	<u>B/. 666,834</u>	<u>B/. 12,499,589</u>

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

9. Inversión del Accionista

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

Mediante acuerdo de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015 se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal.

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 FIE X (Fondo para Inversiones en el Exterior). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIE X 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 FIE X 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 FIE X). Con fecha 28 de octubre de 2015 FIE X 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 FIE X 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 FIE X). Con fecha 28 de diciembre de 2015 FIE X 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 FIE X conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES, S.A. como inversionista, sujeto a que COFIDES, S.A. realice el aporte correspondiente de B/.3,999,984 dentro del plazo establecido en el Acuerdo antes mencionado, (B/.600,026 en nombre y por cuenta propia y 3,399,957 en nombre propio y por cuenta del FIE X). Con fecha 18 de abril de 2016 FIE X desembolsó B/.3,999,984.

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

10. Cuentas por Pagar Proveedores y Otros

Las cuentas por pagar proveedores y otras comprenden principalmente montos pendientes por compras comerciales y costos que se están efectuando. El período de crédito tomado para cancelar las obligaciones es de 45 días.

11. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Salarios y retenciones salariales por pagar	B/. -	B/. 12,759
Cargas sociales por pagar	99,503	59,553
	<u>B/. 99,503</u>	<u>B/. 72,312</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.

12. Bonos y Préstamos por Pagar

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

	<i>Interés Libor 6 meses más</i>	<u>31 de diciembre de</u>	
		2016	2015
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	5.50%	B/. 187,000,000	B/. 187,000,000
Costo de financiamiento diferido		(1,821,783)	(1,821,783)
		185,178,217	185,178,217
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Deuda por principal subordinados	8%	15,000,000	15,000,000
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Préstamos por pagar		2,112,111	147,501
Bonos por pagar		1,397,247	1,314,194
		3,509,358	1,461,695
		<u>B/. 203,687,575</u>	<u>B/. 201,639,912</u>
Deuda a corto plazo		B/. 3,509,358	B/. 1,461,695
Deuda a largo plazo		200,178,217	200,178,217
		<u>B/. 203,687,575</u>	<u>B/. 201,639,912</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos y Préstamos por Pagar (continuación)

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

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

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

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

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

- (i) Mantener una cobertura de servicio de deuda mayor a 1.10 veces a lo largo de la vida de la emisión.
- (ii) Luego de transcurrido un (1) año del inicio de operación comercial de la Central Hidroeléctrica Pando: mantener una razón deuda / EBITDA menos a 7.5x veces durante los años 2017-2018, una razón deuda / EBITDA menor a 6.5x veces durante los años 2019-2021 y razón deuda / EBITDA menor 5.0x veces a partir del año 2022 en adelante.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

12. Bonos y Préstamos por Pagar (continuación)

- (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.

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

13. Deuda con Partes Relacionadas

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

		<u>31 de diciembre de</u>	
	Relación	2016	2015
<i>Deuda por préstamos e intereses</i>			
Genera Avante, S. L. (principal)	Accionista	B/. 27,415,000	B/. 14,917,500
Genera Avante, S. L. (intereses)	Accionista	2,291,967	1,770,247
Aurel, S. A. (principal)	Accionista	9,135,000	8,032,500
Aurel, S. A. (intereses)	Accionista	1,128,336	1,006,215
		<u>39,970,303</u>	<u>25,726,462</u>
<i>Cuentas por pagar</i>			
Chafee Bussines, S.A.	Relacionada	492,200	224,700
		<u>B/. 40,462,503</u>	<u>B/. 25,951,162</u>

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

	<u>Por el año terminado el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Honorarios profesionales	<u>B/. 500,000</u>	<u>B/. 500,000</u>
Gastos financieros	<u>B/. 643,841</u>	<u>B/. 1,229,139</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. Esta tasa de interés anual se mantendrá hasta 12 meses después que la Hidroeléctrica Pando empiece a operar oficialmente, luego de este período la tasa será de un 8% anual.

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

14. Gastos Generales y Administrativos

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

	Por el año terminado el	
	31 de diciembre de	
	2016	2015
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 1,436,474	B/. 1,743,235
Honorarios profesionales	1,678,299	952,477
Reparación y mantenimiento	571,942	276,708
Servicios vigilancia	128,667	111,515
Seguros	663,082	961,947
Impuestos y licencias	122,014	142,568
Alquiler	192,079	125,010
Viaje y transporte	116,230	107,623
Publicidad y mercadeo	99,131	61,595
Papelería y útiles de oficina	59,456	69,648
Luz, agua y teléfono	70,162	48,234
Servicios bancarios	39,477	335,512
Otros gastos	229,285	80,567
	<u>B/. 5,406,298</u>	<u>B/. 5,016,639</u>

15. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de liquidez

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2016				
Préstamos por pagar	B/. 2,112,111	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 17,112,111
Bonos por pagar (principal e intereses)	1,397,247	84,150,000	102,850,000	188,397,247
Bonos por pagar (costo financiamiento diferido)	(132,142)	(604,655)	(1,084,986)	(1,821,783)
Cuentas por pagar proveedores	9,595,197	-	-	9,595,197
Gastos acumulados y otros pasivos	99,503	-	-	99,503
Deudas con partes relacionadas	-	-	40,462,503	40,462,503
Impuesto sobre la renta por pagar	119,457	-	-	119,457
	B/. 13,191,373	B/. 83,545,345	B/. 157,227,517	B/. 253,964,235
<hr/>				
	<i>Menos de un año</i>	<i>De 1 a 5 Años</i>	<i>Más de 5 Años</i>	<i>Total</i>
Al 31 de diciembre de 2015				
Préstamos por pagar	B/. 147,501	B/. -	B/. 15,000,000	B/. 15,147,501
Bonos por pagar (principal e intereses)	1,314,194	65,450,000	121,550,000	188,314,194
Bonos por pagar (costo financiamiento diferido)	(49,947)	(645,127)	(1,126,709)	(1,821,783)
Cuentas por pagar proveedores	8,546,697	-	-	8,546,697
Gastos acumulados y otros pasivos	72,312	-	-	72,312
Deudas con partes relacionadas	-	-	25,951,162	25,951,162
	B/. 10,030,757	B/. 64,804,873	B/. 161,374,453	B/. 236,210,083

b) Riesgo de tasa de interés

La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

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

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

	<u>Variación de la tasa de interés</u>	<u>Efecto en los estados financieros</u>	
2016			
Dólar estadounidense	+0.10	B/.	29,654.00
Dólar estadounidense	-0.10	B/.	(23,894.00)
	<u>Variación de la tasa de interés</u>	<u>Efecto en los estados financieros</u>	
2015			
Dólar estadounidense	+0.10	B/.	-
Dólar estadounidense	-0.10	B/.	-

16. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

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

Los principales beneficiarios de dicho fideicomiso serán:

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

La Compañía cede y traspasa a favor del fiduciario:

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

De acuerdo a dicho Fideicomiso de Garantía, los accionistas de Electron Investment, S. A. deben mantener respaldadas y vigentes i) la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda la cual deberá contar con un saldo o carta de crédito “stand-by” equivalente al pago de capital e intereses proyectado de la emisión para los siguiente seis meses, ii) la Garantía de Respaldo mediante una carta de crédito stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000 hasta seis meses después de la fecha de terminación de la construcción de Pando, si esta se lograra antes del 31 de enero de 2018. Si para esta fecha no se lograra la fecha de terminación de construcción entonces el Fiduciario podría requerir el pago bajo dicha Garantía para repagar la totalidad de la Deuda Subordinada con Banco General, S. A. y el remanente se depositaría en la Cuenta de Concentración para que sean aplicados de acuerdo a los términos y condiciones del Fideicomiso.

Durante el año 2016, se mantienen cartas de crédito a primer requerimiento, según el detalle siguiente:

Garante: Aurel, S. A.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
30 de diciembre de 2016	31 de diciembre de 2017	<u>B/. 8,750,000</u>

Garante: Inveravante Inversiones Universales, S. L.

<u>Fecha de emisión</u>	<u>Fecha de vencimiento</u>	<u>Importe</u>
16 de diciembre de 2016	28 de febrero de 2018	<u>B/. 16,250,000</u>

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

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

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

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

La Compañía ha adquirido un contrato de concesión por un periodo de 50 años que otorga cierto derecho para la utilización de aguas del Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, mediante un sistema de presa, conducción por medio de túnel y tubería de presión que transporta el agua a una casa de máquina. La casa de máquina aloja dos generadores con capacidad instalada de 16.3MW cada una para convertir la energía hidráulica a eléctrica.

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

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

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

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

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

Contrato de compra – venta de energía

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

Mediante adenda al contrato de fecha 20 de abril de 2012, se acuerda modificar el período de suministro iniciándose el 1 de enero de 2014 hasta el 31 de diciembre de 2023; con fecha 27 de diciembre de 2013 se firmó una adenda por la cual se pospone la fecha de inicio de suministro al 1 de julio de 2014 y finalización al 30 de junio de 2024. Finalmente se firma una adenda con fecha 30 de junio de 2014, que pospone el periodo de suministro del 1 de octubre de 2014 al 31 de diciembre de 2024.

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contrato de arrendamiento de local Panamá

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

Los pagos futuros del alquiler son los siguientes:

2017 B/. 103,108

17. Impuesto sobre la Renta

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

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

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	B/. 1,756,690	B/. (4,812,059)
Menos efecto de:		
Amortización de gastos preoperativos	(52,464)	-
Ingresos exentos	(9,638)	-
Arrastre de pérdidas	(950,323)	-
Gastos no deducibles	267,500	-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	<u>1,011,765</u>	<u>(4,812,059)</u>
Impuesto sobre la renta 25%	<u>B/. 252,941</u>	<u>B/. -</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

17. 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.

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

	Por el año terminado el	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	2016	2015
Impuesto sobre la renta corriente	B/. 252,941	B/. -
Impuesto sobre la renta diferido	(937,207)	-
	<u>B/. (684,266)</u>	<u>B/. -</u>

La Compañía al 31 de diciembre de 2016 mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a los gastos preoperativos e incentivo de arrastre de pérdida por la suma de B/.1,325,323 (2015 – B/.388,116). La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del mismo.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2016 es del 25%.

De acuerdo a las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2016.

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

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

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

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

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

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

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

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

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

	2016		2015	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	B/. 1,943,823	B/. 1,943,823	B/. 5,233,745	B/. 5,233,745
Cuentas por cobrar	B/. 5,328,494	B/. 5,328,494	B/. 7,258,139	B/. 7,258,139
Anticipo a proveedores	B/. 748,955	B/. 748,955	B/. 354,496	B/. 354,496
Préstamos e intereses por pagar	B/. 17,112,111	B/. 15,274,008	B/. 15,147,501	B/. 15,149,780
Bonos e intereses por pagar	B/. 186,575,464	B/. 204,878,558	B/. 186,492,411	B/. 196,759,392
Cuentas por pagar proveedores	B/. 9,595,197	B/. 9,595,197	B/. 8,546,697	B/. 8,546,697
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	B/. 99,503	B/. 99,503	B/. 72,312	B/. 72,312
Deuda con partes relacionadas	B/. 40,462,503	B/. 37,904,195	B/. 25,951,162	B/. 22,710,220

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

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

	31 de diciembre de 2015			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Bonos por pagar	<u>B/. -</u>	<u>B/. 196,759,392</u>	<u>B/. -</u>	<u>B/. 196,759,392</u>

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

(Cifras expresadas en B/. balboas)

18. Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

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

19. Otra Información Relevante

En mayo de 2016, se dio inicio a un arbitraje entre Constructora Seli Panamá, S.A. (El Contratista) y Electron Investment, S.A. (La Compañía), que se sigue ante la Corte Internacional de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, a raíz de ciertas controversias que guardan relación con el contrato de EPC ("Engineering Procurement and Construction") de los túneles de los Proyectos Hidroeléctricos Pando y Monte Lirio, el cual fue suscrito entre dichas empresas el 30 de marzo de 2010 y que fue dado por terminado por Electron Investment, S.A. el 5 de mayo de 2015, por motivo de una serie de incumplimientos por parte del Contratista, principalmente por incumplimiento como contratista de su obligación de la entrega de la obra según los términos pactados en el contrato. Al 31 de diciembre de 2016 dicho proceso se mantiene en curso.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 existen cuentas por cobrar y por pagar al contratista, aunque su determinación final está sujeta a la resolución del mencionado arbitraje.

20. Reclasificaciones

Algunos montos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 fueron reclasificados para propósitos de comparación con las cifras al 31 de diciembre de 2016. Estas reclasificaciones no tuvieron efectos de importancia relativa sobre la posición financiera o los resultados de operaciones de la Compañía.