REPUBLICA DE PANAMA
COMISION 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 30 de septiembre de 2015

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

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 33.3MW y 51.6MW respectivamente, ubicadas en el Río Chiriquí Viejo, Distritos de Bugaba y Renacimiento, Provincia de Chiriquí.

Pando de 33.3MW y Monte Lirio de 51.6MW son hidroeléctricas de pasada que utilizan el potencial de la parte más alta del Rio Chiriquí Viejo para generar energía hidroeléctrica. Una vez Pando entre en operación, EISA tendrá 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 se encuentra en construcción, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distritos de Bugaba y Renacimientos, 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 85 MW con factor de potencia 0.9, donde Pando aporta 33.3 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 30 de septiembre de 2015.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Debido a que la Central Hidroeléctrica Monte Lirio inició operaciones el primero de octubre del 2014, los análisis comparativos serán contra el cierre del fin de año 2014.

Al 30 de septiembre de 2015, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD$ 9.62 millones, compuesto por USD$ 2.95 millones y USD$ 6.67 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD$ 10.2 millones. Al cierre del 2014 el total de activos circulantes cerró en USD$ 7.21 millones y el de pasivo circulante cerró en USD$32.52 millones respectivamente. Por ende, a tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era negativo USD$ 25.31 millones y la razón de liquidez (activos circulantes entre pasivos circulantes) 0.22 veces. Durante los primeros nueve meses del 2015, el capital de trabajo de la Compañía mejoró para cerrar en negativo USD$ 0.68 millones al 30 de septiembre con una razón de liquidez de 0.94.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó negativo USD$ 10.07 millones debido principalmente variaciones en la ejecución de avales por pagar y otros activos no financieros. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue de negativo USD$ 18.57 debido a los fondos destinados a la terminación de la Central Hidroeléctrica de Pando, mientras que el flujo neto utilizado en las actividades de financiamiento fue de USD$ 30.93 millones producto principalmente de la emisión de bonos corporativos el 14 de julio de 2015.

El efectivo neto de la Compañía al 30 de septiembre de 2015 comparado con el cierre del 2014 fue de USD$ 2.95 millones versus USD$ 0.66 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD$ 2.29 millones en este periodo de nueve meses.

B. Recursos de Capital

Al cierre del 30 de septiembre de 2015, 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$ 124.38 millones en acciones comunes sin valor nominal al 30 de septiembre de 2015. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, contrajeron compromisos de capital por un total de USD$ 26.18 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD$ 150.56 millones) representan un 42% 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$ 187.00 millones, además de un préstamo subordinado con Banco General por USD$ 15.00 millones. La seria 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	DATOS ESTADÍSTICOS DEL SISTEMA								
			Indicadores Combustible		Generación por Tecnología				
	CMS	Demanda Maxima	WTI	Carbon	Hídrica	Térmica	Solar	Eólico	Auto Generacion
	$/MWh	MW	$/bbl	$/ton	MWh	MWh	MWh	MWh	MWh
4 Q - 2014	114.95	1486.24	73.15	63.68	1,798,353	431,635	349	9,948	181,015
1 Q - 2015	99.92	1529.00	48.64	57.35	1,489,908	584,660	41	80,385	198,963
2 Q - 2015	98.28	1609.00	57.91	54.32	1,405,823	762,901	1,383	122,654	229,200
3 Q - 2015	81.30	1612.00	46.42	50.37	1,677,063	618,342	5,690	98,207	200,206

Trimestre	DATOS ESTADÍSTICOS DE ELECTRON INVESTMENT S.A.						
	Energía				Potencia	Resumen	
	PPA	Excedente	Spot-Venta	Spot-Compra	PPA	Generacion Total	% Generación Hídrica
	MWh	MWh	MWh	MWh	MW	MWH	MWH
4 Q - 2014	35,661	43,658	4,895	896	25	83,319	4.6%
1 Q - 2015	36,087	17,452	2,688	1,476	25	54,751	3.7%
2 Q - 2015	37,829	12,150	6,781	3,303	25	53,456	3.8%
3 Q - 2015	37,228	20,847	6,288	399	25	63,964	3.8%

Ingresos

Durante el 2014, la Compañía generó por primera vez un total ingresos de USD$ 10.20 millones por la venta de energía y potencia gracias a la entrada en operación comercial de la Central Hidroeléctrica Monte Lirio en octubre 2014. Por lo tanto, los ingresos y gastos entre periodos (septiembre 2014 versus septiembre 2015) no son comparables.

Para los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2015, la Compañía generó un total de ingresos de USD$ 19.65 millones por la venta de energía y potencia.

A la fecha, la compañía mantiene PPAs y contratos de venta de excedentes de energía a corto plazo a un precio de 0.143 (US$/kWh) con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía aumentaron de USD$ 4.10 millones al 31 de diciembre de 2014 a USD$ 9.9 millones al 30 de septiembre de 2015, principalmente por la diferencia de tres meses de operación en comparación con nueve meses. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD$ 1.52 millones que representan el 15.35% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD$ 4.76 millones que representan el 48.1% y (iii) la depreciación y amortización por USD$ 3.61 millones que representa el 36.5% remanente.

Adicionalmente, durante el 2015 se registró USD$ 14.63 millones en gastos financieros versus los USD$ 3.14 millones al cierre del 2014, relacionados los primeros meses del año al pago de intereses y amortización de los prestamos seniors y subordinados, y luego los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos.

Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 30 de septiembre 2015 por el periodo de nueve meses resultó en USD$ 13.4 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de diciembre 2014 de USD$ 7.31 millones, debido a que Monte Lirio comenzó a operar durante el cuarto trimestre del 2014.

Por su parte, la utilidad (pérdida) neta del Emisor al 30 de septiembre 2015 reflejó una pérdida de USD$ 4.88 millones comparado con la utilidad al 31 de diciembre de 2014 de USD$ 2.22 millones. La diferencia se debe principalmente a los mayores gastos financieros incurridos en este periodo. Al 30 de septiembre de 2015 el rendimiento sobre activos (utilidad neta sobre activos totales) fue -1.37% (2014: 0.66%) y el rendimiento sobre patrimonio (utilidad neta sobre patrimonio total) -4.10% (2014: 2.10%).

D. Análisis de perspectivas

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

Considerando que la Central Hidroeléctrica Monte Lirio, en operación, mantiene 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 2026.

Existe la expectativa de la entrada de operación de nuevos generadores que lleven a una reducción del precio de mercado ocasional, o spot, en el corto plazo con respecto al 2015.

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	3T15 (Septiembre)	2T15 (Junio)	1T15 (Marzo)	4T14 (Diciembre)
Ingresos Totales	7,226,994	6,111,247	6,309,663	10,198,031
Margen Operativo	66%	63%	75%	76%
Gastos Generales y Administrativos	2,060,196	1,438,146	1,263,696	1,844,569
Utilidad o Pérdida Neta	(7,003,167)	1,165,746	960,125	2,646,411
Acciones emitidas y en circulación	1,509,195	1,400,000	1,400,000	1,400,000
Utilidad o Pérdida por Acción	(4.64)	0.83	0.69	1.89
Depreciación y Amortización	1,204,300	1,201,837	1,204,663	1,201,477
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL	3T15 (Septiembre)	2T15 (Junio)	1T15 (Marzo)	4T14 (Diciembre)
Activo Circulante	9,621,976	6,454,968	5,489,198	7,213,347
Activos Totales	355,092,085	338,370,814	334,673,001	333,905,996
Pasivo Circulante	10,226,203	36,722,598	31,735,391	32,526,527
Deuda a Largo Plazo	226,038,103	195,758,375	197,959,244	195,594,381
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	124,389,616	115,389,632	115,389,632	115,389,632
Utilidades Retenidas	(5,561,836)	1,441,332	(186,280)	(684,539)
Patrimonio Total	118,827,780	105,889,842	104,978,366	105,785,088
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.70	1.78	1.76	1.71
Capital de Trabajo	(604,226.40)	(30,267,629.98)	(26,246,193.00)	(25,313,180.00)
Razón Corriente	0.94	0.18	0.17	0.22
Utilidad Operativa/Gastos financieros	0.45	2.58	1.84	2.46

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 y de la página de la Bolsa de Valores de Panamá (www.panabolsa.com)

2. Fecha de divulgación.

A partir del 30 de noviembre de 2015

FIRMA

Héctor M. Cotes
CFO
Apoderado

Informe

Electron Investment, S. A.

Estados Financieros Interinos

Trimestre terminado el 30 de septiembre 2015

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera 2
Estado de Resultados Integrales 3
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas 4
Estado de Flujos de Efectivo 5
Notas a los Estados Financieros ..... 6 - 28

A LA JUNTA DIRECTIVA 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 30 de septiembre de 2015, 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 razonab1e 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 elaborar los estados financieros interinos con base a los registros contables de la compañía bajo normas internacionales de información financiera (NIIF). Para la elaboración de los estados financieros interinos hemos revisado la información contable con la finalidad de validar la razonabilidad delas estimaciones hechas por la administración.

Gloria Vega M.
Contador Público Autorizado
Lic. 3467

27 de noviembre de 2015
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A. Estado de Situación Financiera Interino 30 de septiembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**2015**		2014
	ACTIVOS				
	Activos Corrientes				
5	Efectivo	**B/.**	**2,954,758**	B/.	661,358
6	Cuentas por cobrar		**6,667,218**		6,551,989
			9,621,976		7,213,347
	Activos No Corrientes				
8, 9	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto		**4,945,836**		3,959,893
7	Planta y equipo hidroeléctrico		**179,553,223**		183,011,960
7	Proyecto en proceso		**153,525,728**		136,095,293
	Anticipo a proveedores		**7,011, 396**		231,260
	Otros activos no financieros		**45,810**		32,793
17	Impuesto sobre la renta diferido		**388,116**		3,361,450
			347,470,109		326,692,649
	TOTAL ACTIVOS	**B/.**	**355,092,085**	B/.	333,905,996
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS				
	Pasivos Corrientes				
11	Préstamos generadores de interés y deuda	**B/.**	**2,256,986**	B/.	15,466,086
	Cuentas por pagar proveedores		**6,855,095**		7,752,030
10	Gastos acumulados y otros pasivos		**29,728**		101,589
12	Otros pasivos financieros		**0**		4,226,319
18	Ejecución de avales por pagar		**1,084,394**		4,858,244
17	Impuesto sobre la renta por pagar		**0**		122,259
			10,226,203		32,526,527
	Pasivos No Corrientes				
11	Préstamos generadores de interés y deuda		**15,000,000**		165,844,583
	Deuda por Emisión de Bonos		**184,861,167**		
12	Otros pasivos financieros		**0**		7,667,020
13	Deuda con partes relacionadas		**26,176,936**		22,082,778
			226,038,103		195,594,381
	TOTAL DE PASIVOS		**236,264,306**		228,120,908
16	**Compromisos y contingencia**				
	Inversión de Accionistas				
9	Acciones comunes sin valor nominal emitidas y circulación; 1,509,195 acciones		**124,389,615**		0-
	Acciones comunes con valor nominal B/.1 autorizadas		**0**		1,400,000
	Capital adicional pagado		**0**		113,989,632
	Déficit acumulado		**(5,561,836)**		(684,539)
	Otro componente del patrimonio		**0**		(8,920,005)
	Total Inversión de Accionistas		**118,827,779**		105,785,088
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/.**	**355,092,085**	B/.	333,905,996

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultados Integrales Interinos
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2015 y el mismo período del ejercicio 2014

(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		**2015**	2014
	Ingresos		
	Ingresos por venta de energía y potencia	**B/. 19,647,904**	B/. -
	Gastos operativos		
	Costos por compra de energía, potencia y otros	**(1,518,631)**	-
14	Gastos generales y administrativos	**(4,762,038)**	(1,150,126)
7, 8	Depreciación y amortización	**(3,610,800)**	(16,974)
		(8,372,838)	(1,167,100)
	Utilidad (pérdida) en operaciones	**9,756,436**	(1,167,100)
	Resultados financieros		
	Ingresos financieros	**19,650**	12
13	Gastos financieros	**(14,653,381)**	0
		(14,633,731)	12
	Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**(4,877,295)**	(1,167,100)
17	Impuesto sobre la renta	**0**	0
	Utilidad (pérdida) neta	**B/. (4,877,295)**	B/. (1,167,100)
	Otro resultado integral:		
12	Cambios netos en el valor razonable del derivado de cobertura		
	Total de resultados integrales neto del año	**B/. (4,877,295)**	B/. (1,167,100)

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros interinos

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2015

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Nota	*Capital Emitido*	*Capital Adicional Pagado*	*Pérdida en el Valor Razonable del Derivado de Cobertura*	*Déficit Acumulado*	*Total*
Al 1 de enero de 2014		B/. 1,400,000	B/. 114,490,000	B/. (11,640,643)	B/. (2,903,522)	B/. 101,345,835
Utilidad neta		-	-	-	2,218,983	2,218,983
Escisión de patrimonio			(500,368)			(500,368)
Valor razonable producto del derivado de cobertura		-	-	2,720,638	-	2,720,638
Al 31 de diciembre de 2014		1,400,000	113,989,632	(8,920,005)	(684,539)	105,785,088
Pérdida neta		-	-	-	**(4,877,296)**	**(4,877,296)**
Cancelación del derivado de cobertura				- **8,920,005**	-	**8,920,005**
Emisión de acciones sin valor nominal		**113,989,632**				**113,989,632**
Cancelación de acciones con valor nominal B/.1			**(113,989,632)**			**(113,989,632**
Aporte capital		**8,999,983**			-	**8,999,983**
Al 30 de septiembre de 2015		**B/. 124,389,615**	**B/. 0**	**B/. 0**	**B/. (5,561,836)**	**B/. 118,827,780**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2015
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		2015	2014
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**B/. (4,877,296)**	B/. 2,958,644
	Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
7,8	Depreciación y amortización	**3,610,800**	1,218,451
	Resultado de las operaciones antes de cambios en el capital de trabajo	**(1,176,806**	4,177,095
	Cuentas por cobrar	**(115,229)**	(6,551,989)
	Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	**(3,819,819)**	4,215,311
	Cuentas por pagar proveedores	**(1,019,194)**	(4,339,381)
	Ejecución de avales por pagar	**(3,773,850)**	4,858,244
	Gastos acumulados y otros pasivos	**(71,861)**	3,300
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	**(10,066,449)**	2,362,580
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8	Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	**(1,198,948)**	(211,745)
	Retiros activos netos	**60,941**	
7	Proyecto en proceso	**(17,430,435)**	(24,705,809)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(18,568,442)**	(24,917,544)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
	Emisión de bonos y obligaciones	**184,861,167**	0
	Pagos de préstamos generadores de interés y deuda	**(169,477,017)**	(12,525,209)
	Aportaciones de préstamos generadores de interés y deuda	**2,450,000**	21,392,308
	Aporte adicional pagado	**8,999,983**	0
	Deuda con partes relacionadas	**4,094,158**	11,870,695
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	**30,928,291**	20,737,794
	Aumento/Disminución neto en el efectivo	**2,293,400**	(1,817,180)
	Efectivo al 1 de enero	**661,358**	2,478,538
	Efectivo al 30 de septiembre	**B/. 2,954,758**	B/. 661,358
	Transacciones no monetarias:		
	Cambios en el valor razonable de otros pasivos financieros - derivado	**B/.**	B/. 2,720,638
	Traspaso de depreciación capitalizada	**B/.**	B/. 1,357,592
	Escisión de activos	**B/.**	B/. 500,368

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

1. Información Corporativa

Electron Investment, S. A. (la Compañía) se constituyó el 17 de enero de 1984 de acuerdo con las leyes de la República de Panamá. La Compañía cuenta con licencia para generar energía eléctrica. Actualmente, cuenta con dos (2) contratos de concesión para la generación de energía eléctrica mediante la explotación del aprovechamiento hidroeléctrico ubicado sobre el Río Chiriquí Viejo ubicado en la Provincia de Chiriquí, debidamente refrendados por la Contraloría General de la República de Panamá, para desarrollar el Proyecto Hidroeléctrico Monte de Lirio y el Proyecto Hidroeléctrico Pando ubicados en la Provincia de Chiriquí, con capacidad de generación en ambos proyectos de 83.6MW.

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

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

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

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Efectivo

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

Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada

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

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

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

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

Planta y equipo hidroeléctrico

La planta y equipo hidroeléctrico 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.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

La Compañía aplica la NIC 16 "Propiedad, planta y equipo", emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) respecto del tratamiento contable de los derechos de operador sobre una infraestructura.

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

	Porcentaje Anual	*Vida Útil*
Obra civil	2%	50 años
Obra electromecánica	10%, 20% y 3.33%	10, 5 y 30 años

Instrumentos Financieros

Activos financieros

Reconocimiento y medición inicial

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

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

Medición posterior

Cuentas por cobrar

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

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

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

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja en cuentas

Un activo financiero se da de baja en cuenta cuando:

- Hayan expirado los derechos contractuales a recibir flujos de efectivo generados por el activo.
- Se hallan 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 una acuerdo de transferencia o se hayan transferido todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo o se haya transferido el control del mismo.

Clasificación de activos financieros entre corriente y no corriente

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

Pasivos financieros

Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Baja de pasivos financieros

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

Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

Instrumentos derivados registrados bajo contabilidad de coberturas

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

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

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

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

Préstamos y cuentas por pagar

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

Deterioro de activos no financieros

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

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Provisiones

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

Reconocimientos de ingresos

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

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

Venta de energía y potencia

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

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.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Impuesto sobre la renta diferido

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

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

Cambios en políticas contables y divulgaciones

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 30 de septiembre de 2015 son consistentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2014.

La Compañía adoptó por primera vez las siguientes normas, enmiendas a normas e interpretaciones que son efectivas para periodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2014. Estas normas e interpretaciones no tuvieron un impacto relevante sobre los estados financieros al 30 de septiembre de 2015.

Novación de derivados y continuidad de la contabilidad de coberturas - Enmiendas a la NIC 39
Estas enmiendas proveen un alivio de la descontinuación de la contabilización de coberturas cuando la novación de un derivado designado como un instrumento de cobertura alcanza ciertos criterios.

Mejoras anuales del ciclo 2010-2012
En el ciclo de mejoras anuales 2010-2012, el IASB emitió siete enmiendas a las normas las cuales incluyeron una enmienda a la NIIF 13 *Medición del Valor Razonable*. La enmienda a la NIIF 13 es efectiva inmediatamente y, por lo tanto, para los períodos que comienzan el 1 de enero de 2014, y aclara en las Bases para las Conclusiones que las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar a corto plazo sin tasas de interés establecidas se pueden medir según los montos facturados cuando el efecto del descuento no es importante.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Las normas e interpretaciones emitidas pero que aún no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2014 se describen seguidamente. La Compañía pretende adoptar estas normas e interpretaciones, en tanto sean aplicables a su actividad, cuando entren en vigencia. Se espera que las nuevas normas o enmiendas no tengan un efecto significativo sobre los estados financieros.

NIIF 9 Instrumentos Financieros
En julio de 2014, el IASB publicó la versión final de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*, la cual refleja todas las fases del proyecto de instrumentos financieros y reemplaza a la IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición* y todas las versiones anteriores de la NIIF 9.

La norma introduce nuevos requisitos para la clasificación y medición, el deterioro, y la contabilidad de coberturas. La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, se permite la aplicación temprana. Se requiere de aplicación retrospectiva, pero la información comparativa no es obligatoria. La aplicación temprana de versiones anteriores de la NIIF 9 (2009, 2010 y 2013) es permitida si la fecha de la aplicación inicial es antes del 1 de febrero de 2015.

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.

Los principios en la NIIF 15 proveen un enfoque más estructurado para medir y reconocer ingresos. La nueva norma para ingresos aplica a todas las entidades y reemplaza todos los requerimientos actuales de reconocimiento de ingresos bajo NIIF. Se requiere una aplicación retrospectiva ya sea completa o modificada para los períodos anuales a partir del 1 de enero 2017, y se permite su adopción temprana.

Mejoras anuales de los ciclos 2010-2012 y 2011-2013
A continuación se listan las mejoras a normas que son efectivas a partir del 1 de julio de 2014:

- *NIIF 2 Pagos basados en Acciones.* Esta mejora se aplica prospectivamente y aclara ciertos temas relacionados con las definiciones de desempeño y condiciones de servicio las cuales son condiciones de irrevocabilidad.

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* La enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que toda contraprestación contingente clasificada como pasivos (o activos) que surjan de una combinación de negocios deberían medirse posteriormente a su valor razonable en resultados sin importar si están en el alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

- *NIIF 3 Combinaciones de Negocios.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara para las excepciones contempladas en la NIIF 3 que: a) los acuerdos conjuntos, y no sólo los negocios conjuntos, están fuera del alcance de la NIIF 3; y b) esta excepción al alcance aplica únicamente a la contabilidad en los estados financieros del acuerdo conjunto en sí.

- *NIIF 8 Segmentos de Operación.* Las enmiendas se aplican retrospectivamente y aclaran que: a) una entidad debe revelar los juicios emitidos por la administración al aplicar los criterios de agregación en el párrafo 12 de la NIIF 8, incluyendo una breve descripción de los segmentos de operación que se han agregado y las características económicas (por ej., ventas y márgenes brutos) utilizados para evaluar si los segmentos son "similares"; b) la conciliación de los activos de segmentos con los activos totales sólo se requiere revelar si la conciliación se reporta al principal tomador de decisiones, similar a la revelación requerida para pasivos del segmento.

- *NIIF 13 Medición del Valor Razonable.* Esta enmienda se aplica de forma prospectiva y aclara que la excepción al portafolio en la NIIF 13 puede aplicar no sólo a los activos y pasivos financieros, sino también a otros contratos dentro del alcance de la NIIF 9 (o NIC 39, según aplique).

- *NIC 16 Propiedad, Planta y Equipo y NIC 38 Activos Intangibles.* La enmienda se aplica retrospectivamente y aclara en NIC 16 y NIC 38 que el activo puede revalorarse en referencia a los datos observables ya sea sobre el valor en libros bruto o neto. Además, la depreciación acumulada o amortización es la diferencia entre el valor en libros y el valor bruto del activo.

- *NIC 24 Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.* Esta enmienda se aplica retrospectivamente y aclara que una entidad de administración (una entidad que ofrece servicios de personal gerencial clave) constituye una parte relacionada sujeta a las revelaciones de partes relacionadas. Además, una entidad que utiliza a una entidad de administración debe revelar los gastos incurridos en los servicios de administración.

- *NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valoración.* Valoración inicial de activos y pasivos financieros, al reconocer inicialmente un activo financiero o un pasivo financiero, la entidad los valorará por su valor razonable ajustado, en el caso de un activo financiero o un pasivo financiero que no se contabilicen al valor razonable con cambios en resultados, por los costes de transacción que sean directamente atribuibles a la compra o emisión del mismo.

- *NIC 40 Propiedades de Inversión.* La descripción de servicios auxiliares en la NIC 40 distingue entre propiedad de inversión y propiedad ocupada por el propietario (es decir, propiedad, planta y equipo). La enmienda se aplica prospectivamente y aclara que la NIIF 3 es la que se utiliza para determinar si la transacción es la compra de un activo o combinación de negocios, y no la descripción de servicios auxiliares de la NIC 40.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

5. Efectivo

	Marzo 2015	Diciembre 2014
Caja menuda	**B/. 2,623**	B/. 2,623
Cuenta corriente	**747,185**	512,023
Cuenta de ahorros	**2,204,950**	146,712
	B/. 2,954,758	B/. 661,358

El efectivo depositado en cuentas bancarias de ahorros devenga un interés basado en las tasas de mercado determinadas por los bancos correspondientes. La cuenta corriente es manejada por el fideicomiso de Banco General Trust, INC. según los términos de los contratos fiduciarios y de manejo de cuentas suscritas con los acreedores y Banco General Trust, INC como fiduciario.

6. Cuentas por Cobrar

El detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar al 30 de septiembre se presenta a continuación.

	Al 30 de septiembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
	Saldo	Provisión para cuentas de cobro dudoso	Saldo neto	Saldo	Provisión para cuentas de cobro dudoso	Saldo neto
Corriente	B/. 6,667,218	B/. -	B/. 6,667,218	B/. 6,551,989	B/. -	B/. 6,551,989
30 días	-	-	-	-	-	-
	B/. 6,667,218	B/. -	B/. 6,667,218	B/. 6,551,989	B/. -	B/. 6,551,989

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

7. Planta y Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

Al 30 de septiembre de 2015, la Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte de Lirio) ubicadas en la Provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un período de 50 años. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá.

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

El detalle de la inversión en las concesiones al 30 de septiembre, se presenta a continuación:

	30 de septiembre de			
	2014	**Adiciones**	**Traspaso**	**2015**
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
Costo				
Obra civil	B/. **119,140,449**	B/. **37,690**	B/.	B/. **119,178,139**
Equipos	**65,059,815**	**74,412**		**65,134,227**
	184,200,264	**-**		**184,312,366**
Depreciación acumulada				
Obra civil	**(595,701)**	**(1,792,665)**	**-**	**(2,388,366)**
Equipos	**(592,603)**	**(1,778,174)**	**-**	**(2,370,777)**
	(1,188,304)	**(3,570,839)**	**-**	**(4,759,143)**
Valor Neto	B/. **183,011,960**	B/.	B/.	B/. **179,553,223**

	31 de diciembre de			
	2014	**Adiciones**	**Traspaso**	**2015**
Proyecto en proceso				
Costos de construcción	B/. **99,406,437**	B/. **2,736,919**	B/.	B/. **102,143,356**
Costo de financiamiento	**13,873,695**	**9,929,198**		**23,802,893**
Servicios profesionales	**4,573,796**	**3,454,095**		**8,027,891**
Amortizaciones capitalizadas	**9,027,950**	**59,670**		**9,087,620**
Otros costos capitalizados	**9,213,415**	**1,250,553**		**10,463,968**
Costos por generación de energía en etapa de pruebas	**-**			**-**
Ingresos por generación de energía en etapa de pruebas	**-**			**-**
	B/. **136,095,293**	B/. **17,430,435**	B/.	B/. **153,525,728**

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

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

	Terrenos y Derechos Posesorios	*Maquinaria y Equipo*	*Mejoras a la Propiedad Arrendada*	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Equipo de Cómputo*	*Equipo de Transporte*	*Otros Activos*	*Total*
Al 1 de enero de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Adiciones	455,553			3,310	32,537	(25,430)	595,880	1,061,850
Depreciación y amortización	-	(1,744)	(5,958)	(12,467)	(12,891)	(10,479)	(32,368)	(75,907)
Al 30 de septiembre de 2015, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,096,545	B/. 12,502	B/. 42,525	B/. 20,200	B/. 48,262	B/. 94,725	B/. 631,077	B/. 4,945,836
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	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Al 30 de septiembre de 2015								
Al costo	B/. 4,096,545	B/. 14,246	B/. 86,688	B/. 111,735	B/. 139,471	B/. 279,719	B/. 666,633	B/. 5,395,474
Depreciación y amortización acumuladas	-	(1,744)	(44,163)	(91,535)	(91,209)	(184,994)	(35,992)	(449,638)
Valor neto	B/. 4,096,545	B/. 12,501	B/. 42,525	B/. 20,200	B/. 48,262	B/. 94,725	B/. 630,642	B/. 4,945,836

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

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	**B/. 59,670**	B/. 1,357,592
Gasto por depreciación no capitalizado	**16,237**	30,147
	B/. 75,907	B/. 1,387,739

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 346

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

31 de diciembre de 2014

	Terrenos y Derechos Posesorios	*Maquinaria y Equipo*	*Mejoras a la Propiedad Arrendada*	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Equipo de Cómputo*	*Equipo de Transporte*	*Otros Activos*	*Total*
Al 1 de enero de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,139,786	B/. 1,290,615	B/. 3,759	B/. 23,409	B/. 13,434	B/. 165,252	B/. -	B/. 5,636,255
Adiciones	1,574	14,536	48,997	21,510	24,118	29,821	71,189	211,745
	(500,368)	-	-	-	-	-	-	(500,368)
Depreciación y amortización	-	(1,290,905)	(4,273)	(15,562)	(8,936)	(64,439)	(3,624)	(1,387,739)
Al 31 de diciembre de 2014, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893
Al 1 de enero de 2014								
Al costo	B/. 4,139,786	B/. 22,315,540	B/. 37,691	B/. 86,914	B/. 82,816	B/. 316,036	B/. -	B/. 26,978,783
Depreciación y amortización acumuladas	-	(21,024,925)	(33,932)	(63,505)	(69,382)	(150,784)	-	(21,342,528)
Valor neto	B/. 4,139,786	B/. 1,290,615	B/. 3,759	B/. 23,409	B/. 13,434	B/. 165,252	B/. -	B/. 5,636,255
Al 31 de diciembre de 2014								
Al costo	B/. 3,640,992	B/. 22,330,076	B/. 86,688	B/. 108,424	B/. 106,934	B/. 345,857	B/. 71,189	B/. 26,690,160
Depreciación y amortización acumuladas	-	(22,315,830)	(38,205)	(79,067)	(78,318)	(215,223)	(3,624)	(22,730,267)
Valor neto	B/. 3,640,992	B/. 14,246	B/. 48,483	B/. 29,357	B/. 28,616	B/. 130,634	B/. 67,565	B/. 3,959,893

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

El detalle de gasto por depreciación es el siguiente:

	31 de diciembre de	
	2014	2013
Gasto por depreciación capitalizado en proyecto en proceso	**B/. 1,57,592**	B/. 7,804,293
Gasto por depreciación no capitalizado	**30,147**	27,817
	B/. 1,387,739	B/. 7,832,107

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

9. Inversión del Accionista

El 10 de agosto de 2015 se autorizó la emisión de dieciséis mil trescientas setenta y nueve (16,379) acciones comunes sin valor nominal del Emisor a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. y la emisión de noventa y dos mil ochocientos dieciséis (92,816) acciones comunes sin valor nominal del Emisor a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. en su calidad de gestor del Fondo para Inversiones en el Exterior (FIEX). El 7 de agosto de 2015 FIEX desembolsa $8,999,984 conforme con el acuerdo de inversión suscrito el 28 de julio de 2015

10. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	30 de septiembre de	
	2015	2014
Salarios y retenciones salariales por pagar	**B/. 0**	B/. 72,336
Cargas sociales por pagar	**29,728**	27,779
Otros		1,474
	B/. 29,728	B/. 101,589

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

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda

Al 30 de septiembre, los préstamos por pagar se presentan de la siguiente manera:

	Interés Libor 6 meses más	**2015**	31 de diciembre de 2014
Préstamos con:			
International Finance Corporation (IFC)			
Préstamos sindicados senior	5.50%	**B/. 0.00**	B/. 137,908,942
Préstamos sindicados subordinados	2.50%	**0.00**	
Deuda por intereses y comisiones correspondiente		**0.00**	26,792,553
a los préstamos sindicados			1,455,841
Banco General, S. A. y otro bancos			
Deuda por Emisión de Bonos		**184,861,167**	
Deuda por principal subordinados	8%	**15,000,000**	15,000,000
Deuda por intereses		**2,256,986**	153,333
		B/. 202,118,153	B/. 181,310,669
Deuda a corto plazo		**B/. 17,256,986**	13,514,012
Deuda a largo plazo		**184,861,167**	158,929,558
		B/. 202,118,153	181,310,669

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

11. Préstamos Generadores de Interés y Deuda (continuación)

La Compañía, en asamblea general de accionistas y mediante resolución fechada el 16 de marzo de 2015 autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares ($235, 000,00.00) sujeto al registro de los mismos en la Superintendencia del Mercado de Valores y su listado en la Bolsa de Valores de Panamá. Los bonos están estructurados en tres series, a saber: Serie A por hasta Ciento Ochenta y Siete Millones de Dólares, Serie B por hasta Treinta Millones de Dólares y Serie C por hasta Dieciocho Millones de Dólares todas en denominaciones de mil Dólares (US$1,000.00) 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 trescientos sesenta (360) días. El capital de los Bonos Serie A y Serie B será pagado de acuerdo a las tablas de amortización que se detallan en la Sección III.A.7 del Prospecto Informativo. El capital de los Bonos de la Serie C será pagador al vencimiento de dicha Serie.

Lo Bonos de esta emisión están garantizados por un fideicomiso con GB Trust, Inc a favor del cual, entre otras cosas, se constituirán hipotecas y anticresis sobre bienes muebles e inmuebles del Emisor prenda mercantil sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor, cesión de ingresos y endoso de pólizas de seguros.

12. Otros Pasivos Financieros

	31 de diciembre de	
	2015	2014
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el resultado		
Vencimiento a corto plazo	**B/.** 0.00	B/. 4,226,319
Vencimiento a largo plazo	0.00	7,667,020
Efecto de instrumento derivados - Swaps de intereses	**B/.** 0.00	B/. 11,893,339

Swaps (Permutas Financieras)

Son acuerdos entre dos partes (conocidas como contrapartes) en los que un flujo de pago futuro de intereses se intercambia por otro con base en un monto de principal especificado. Las permutas de tasa de interés normalmente intercambian un pago fijo por un pago variable que está relacionado a una tasa de interés (usualmente LIBOR). Una compañía normalmente utiliza las permutas de tasas de interés para limitar o administrar su exposición a variaciones en tasas de interés, o para obtener una tasa de interés un poco más baja de lo que hubiera podido obtener sin la permuta.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

12. Otros Pasivos Financieros (continuación)

Las permutas de incumplimiento crediticio son acuerdos contractuales entre dos partes para realizar pagos relacionados a eventos de crédito definidos, con base en un valor nocional específico.

Hasta la cancelación de los préstamos sindicados senior por medio de los bonos corporativos el 14 de julio 2015, la Compañía utilizó contratos derivados de tasas de interés para administrar su exposición a variaciones en las tasas de interés de su deuda. Este contrato estaba designado como cobertura de flujo de efectivo y se contrató por plazos consistentes con la exposición a las tasas de interés de la deuda a largo plazo de los préstamos sindicados senior. El contrato de derivado de tasas de interés fue pactado el 22 de marzo de 2011 con el IFC por un nocional de B/.114, 750,000 (lo que representaba el 75% de la deuda senior) con el fin de mitigar el impacto de los cambios en las tasas de interés generadas por la deuda senior a largo plazo. La fecha efectiva en la que inició este contrato derivado fue 15 de mayo de 2013 y vencía el 15 de mayo de 2023, por lo que la Compañía a su reconocimiento inicial del instrumento derivado reconocía el efecto del valor razonable el instrumento contra otro componente del patrimonio.

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

	30 de septiembre de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Cobro variable	**Pago fijo**	Cobro variable	Pago fijo
Menos de un año	**B/. -**	**B/. -**	B/. 467,948	B/. 4,345,534
De 1 a 5 años	-	-	7,355,727	14,727,556
Más de cinco años	-	-	1,578,316	2,222,240
	B/. -	**B/. -**	B/. 9,401,991	B/. 21,295,330

El 14 de julio de 2015 con la emisión de los bonos corporativos se canceló el contrato de permuta financiera (interest rate swap) con el International Finance Corporation (IFC) relacionado a los préstamos sindicados senior también cancelados.

13. Deuda con Partes Relacionadas

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

	Septiembre 2015	31 de diciembre de 2014
Genera Avante, S. L. (principal)	**B/. 14, 917,500**	B/. 13,325,000
Genera Avante, S. L. (intereses)	**2,082,527**	975,048
Aurel, S. A. (principal)	**8,032,500**	7,175,000
Aurel, S. A. (intereses)	**1,144,409**	607,730
	B/. 26, 176,936	B/. 22, 082,778

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

13. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

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

	Por el periodo terminado	
	Septiembre 2015	Diciembre 2014
Gastos financieros	**B/. 1,588,370**	B/. 931,111

La deuda con partes relacionadas se componen de una serie de préstamos subordinados con vencimiento el 15 de mayo de 2023.

La diferencia entre el importe de los préstamos y el pasivo reflejado en libros corresponde a intereses acumulados a la fecha, para el caso de Aurel, S. A., los mismos son administrados por TAC International Trust Administration.

14. Gastos Generales y Administrativos

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

	Por el año trimestre el 30 de septiembre de	
	2015	2014
Otros gastos financieros	**B/. 14,653,381**	B/. 0.00
Honorarios profesionales	**1,457,027**	846,428
Salarios otros beneficios a colaboradores	**1,282,859**	713,445
Seguros	**947,820**	30,864
Gasto Financiero	**330,565**	18,058
Reparación y mantenimientos	**301,083**	100,615
Licencias e impuestos	**116,054**	11,287
Alquileres	**88,386**	121,174
Papelería y útiles de oficina	**83,534**	11,287
Viaje y transporte	**81,022**	144,745
Luz, agua y teléfono	**31,650**	45,777
Publicidad y mercadeo	**39,519**	60,610
Otros gastos	**2,521**	7,946
	B/. 19,415,419	B/. 2,254,837

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3407

15. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

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

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

	Menos de un año	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 30 de septiembre de 2015				
Préstamos generadores de interés y deuda	**B/. 0.00**	**B/. 2,256,986**	**B/. 199,861,167**	**B/. 202,118,153**
Cuentas por pagar proveedores	**6,855,095**	**-**	**-**	**6,855,095**
Gastos acumulados y otros pasivos	**29,728**	**-**	**-**	**29,728**
Ejecución de avales por pagar	**1,084,394**	**-**	**-**	**1,084,394**
Deudas con partes relacionadas	**-**	**-**	**26,176,936**	**26,176,936**
	B/. 10, 419,217	**B/. 2, 256,986**	**B/. 223,554,316**	**B/. 236,264,306**

	Menos de un año	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2014				
Préstamos generadores de interés y deuda	B/. 15,466,086	B/. 89,743,106	B/. 76,101,477	B/. 181,310,669
Cuentas por pagar proveedores	7,752,030	-	-	7,752,030
Gastos acumulados y otros pasivos	101,589	-	-	101,589
Ejecución de avales por pagar	4,858,244			4,858,244
Deudas con partes relacionadas	-		22,082,778	10,212,083
	B/. 28,177,949	B/. 89,743,106	B/. 98,184,255	B/. 216,105,310

b) Riesgo de tasa de interés
La Compañía obtiene su financiamiento a las tasas vigentes en el mercado. Sin embargo, aunque se hayan pactado tasas fijas, las obligaciones generalmente cuentan con cláusulas que le permiten al acreedor aumentar o disminuir la tasa de interés según su costo de fondos. Por lo tanto, la Compañía está expuesta a cambios en las tasas de interés de mercado que afecten las obligaciones pactadas a tasa flotante y/o impacten los costos de fondos de nuestros acreedores. La Compañía para mitigar el riesgo de tasa de interés, contrató un Swap de intereses minimizando así los efectos y/o exposición de los intereses causados por la deuda con el IFC que fue cancelado junto con dicha deuda el 14 de julio de 2015

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

15. Compromisos y Contingencia

Compromisos

Garantías

De acuerdo a los términos y condiciones de la emisión de Bonos Corporativos realizada el 14 de julio de 2015 por Electron Investment S. A, los Bonos estarán respaldados por el crédito general del Emisor y garantizados por un Fideicomiso de Garantía con BG Trust Inc. ("Agente Fiduciario") a favor de los tenedores registrados de bonos de esta emisión y el Fiduciario, de conformidad con el Fideicomiso de Garantía.

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 mediante carta de crédito 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 lograse antes del 31 de diciembre del 2016. Si para esta fecha no se lograse la Fecha de Terminación de Construcción entonces el Fiduciario requeriría el pago bajo dicha Garantía para repagar la totalidad de la Deuda Subordinada con Banco General y el remanente se depositaría en la Cuenta de Concentración para que sean aplicados de acuerdo a los términos y condiciones del Fideicomiso.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte de Lirio

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

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

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

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

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

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

- La ASEP otorga a la Compañía una concesión 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

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

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.

Contrato de arrendamiento de local Panamá

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

Los pagos futuros del alquiler son los siguientes:

2015	B/.	99,099
2016	B/.	103,953

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

16. Compromisos y Contingencia (continuación)

Contingencia

La Compañía puede estar expuesta a costos ambientales en el curso ordinario del negocio. 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. Al 30 de septiembre de 2015, no existen pasivos ambientales conocidos.

17. Impuesto sobre la Renta

La Compañía mantiene en libros un impuesto diferido activo correspondiente a las pérdidas de los ejercicios 2008 y 2009 y gastos pre operativo de los ejercicios 2010, 2011, 2012 y 2013 por importe de B/.388, 116.

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

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2014 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 2014.

Lic. Gloria Vega
C.P.A. 3467

BGT | BG Trust, Inc.

15(302-04)239-19

19 de octubre de 2015

Señores
SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES
Ciudad.-

REF.: FIDEICOMISO DE GARANTÍA DE LA EMISION PÚBLICA DE BONOS DE ELECTRON INVESTMENT,S.A. POR US$235,000,000.00.

Estimados señores:

En nuestra condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía de las Series A, B y C de la emisión pública de bonos realizada por la sociedad **ELECTRON INVESTMENT, S.A.**, por este medio certificamos que al 30 de septiembre de 2015, formaban parte del mencionado fideicomiso los siguientes bienes y garantías

1. Cuentas de ahorros y corriente en Banco General, S.A.:

Nombre de la cuenta	**Saldo al 30/09/15**
Mercado Ocasional	$36,444.71
Concentración	$268,707.12
Reserva Servicio de Deuda	$500.76
Excedentes	$500.76

2. Primera Hipoteca y Anticresis a favor del Fiduciario hasta la suma de Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$235,000,000.00), sobre ciertas fincas propiedad del Emisor, constituida mediante Escritura Pública No.30,556 de 25 de Agosto de 2015, con número de entrada 378139/2015.

3. Prenda mercantil a favor del Fiduciario sobre las siguientes acciones propiedad de Electron Investment, S.A., por Un Millón Cuatrocientas Mil (1,400,000) acciones comunes y nominativas, representadas por los certificados de acciones No.05 por cuatrocientas noventa mil (490,000) acciones, el certificado No.06 por quinientas diez mil (510,000) acciones; y el certificado No.07 por cuatrocientas mil (400,000) acciones, todas emitidas el 03 de agosto de 2010.

4. Hipoteca de Bien Mueble a favor del Fiduciario hasta la suma de Cincuenta Millones (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 de 14 de julio de 2015 con número de entrada 367749/2015.

5. La cesión a favor del Fiduciario de todos los dineros producto de los ingresos de la centrales hidroeléctricas por ventas de energía, capacidad o potencia, ya sea derivados de contratos o realizadas a través del mercado ocasional o regional de energía; así como la cesión de las pólizas de seguro y todos los demás créditos, derechos y pagos relacionados con dichas centrales hidroeléctricas.

6. Carta de Crédito *Stand By* por la suma de US$3,543,000.00, emitida por Caixabank, S.A. (Barcelona, España) a favor del Fiduciario, para cubrir el Balance Requerido en la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda.

7. Garantía de Respaldo por la suma de US$25,000,000.00 constituida mediante Carta de Crédito Stand By emitida por Caixabank, S.A. (Barcelona, España) por la suma de US$16,250,000.00 y Carta de Crédito Stand By emitida por Global Bank Corp. (Panamá), por la suma de US$8,750,000.00, ambas a favor del Fiduciario.

Quedamos a su disposición para atenderle en caso de requerir alguna información adicional o aclaración sobre lo anterior.

Atentamente,

BG TRUST, INC.

Janina Chen
Firma Autorizada

Valerie Voloj
Firma Autorizada

JC/VV/hm