REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACION TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre 2021

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 Cinco Millones de Dólares (US$205,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que Electron Investment, S.A. (el "Emisor" o "EISA") registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 306-2020 del 3 de julio de 2020. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A.

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR:
Teléfono (507) 393-1810
Fax (507) 393-1910

DIRECCION DEL EMISOR:
Electron Investment, S.A.
Edificio Banistmo Piso 2
Calle 77 E y Calle 50
Apartado 0816-02197 Panamá, República de Panamá

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR:
hector.cotes@eisa.com.pa

I PARTE
Información de Registro de Valores del Emisor

Emisor: Electron Investment, S.A.
Código: EISA
Fecha: 31 de diciembre de 2021

Información de la Emisión	
Resolución de Autorización de Registro	**SMV 306-2020**
Fecha de la Resolución	**3 de julio de 2020**
Monto total de la emisión (hasta)	**US$ 205,000,000.00**

Información de la Serie	
Serie	**Serie A**
Monto emitido	**US$ 204,000,000.00**
Fecha de Oferta	**15 de julio de 2020**
Fecha de la Emisión	**17 de julio de 2020**
Fecha de vencimiento	**17 de julio de 2030**

Información General del Emisor

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

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

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

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

La planta de generación hidroeléctrica denominada Pando, que en estos momentos terminó su construcción y está disponible para generar desde el 18 de octubre 2019, está ubicada en el Corregimiento de Volcán y Plaza Caizán, Distrito de Tierras Altas, Provincia de Chiriquí, República de Panamá, mientras que la Central Hidroeléctrica denominada Monte Lirio, entró en operaciones el 1 de octubre de 2014, está ubicada en el corregimiento de Monte Lirio, Distrito de Renacimiento, Provincia de Chiriquí, República de Panamá.

En conjunto el Proyecto posee una capacidad instalada 86 MW, donde Pando aporta 34 MW y Monte Lirio 51.6 MW, mediante 5 unidades (2 para Pando y 3 para Monte Lirio) con capacidad de 17 MW cada una. Ambos proyectos emplean el recurso hídrico del Río Chiriquí Viejo, cuyo afluente es

represado con la intención de orientar las aguas a través de túneles y tuberías de conducción hasta las casas de máquinas.

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

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

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

Los estados financieros que acompañan a este reporte reflejan la situación financiera de la Compañía al 31 de diciembre de 2021.

Hechos de Importancia durante el periodo (Octubre – Diciembre 2021):

- 20 de diciembre – Aviso de redención anticipada sin penalidades por $1,500,000 a realizarse el 30 de diciembre de 2021.

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2021, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD$ 21.92 millones, compuesto principalmente por USD$ 8.80 millones de efectivo y USD$ 9.03 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD$ 14.68 millones. Al cierre del 2020 el total de activos circulantes cerró en USD$ 16.92 millones y el de pasivo circulante cerró en USD$ 6.04 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en los próximos 12 meses. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de USD$ 7.24 millones comparado con diciembre 2020 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en USD$ 10.88 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD$ 18.88 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados y cuentas por cobrar. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue negativo USD$ 0.80 millones debido los menores requerimientos en este periodo. En el flujo de actividades de financiamiento se presenta principalmente la redención anticipada de bonos y el pago a préstamo de partes relacionadas totalizando USD$ 17.79 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 comparado con el cierre del 2020 fue de USD$ 8.81 millones versus USD$ 8.51 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD$ 0.30 millones en este periodo de doce meses.

B. Recursos de Capital

La compañía realizó hasta el año 2019 importantes inversiones de capital relacionadas principalmente con la Central Hidroeléctrica de Pando que entró en operación en octubre de ese año.

Para financiar la construcción y operación de las centrales hidroeléctricas Pando y Monte Lirio, la Compañía mantiene como capital aportado USD$ 163.34 millones en acciones comunes sin valor nominal al 31 de diciembre de 2021. Además, Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A, accionistas de EISA, tienen a la fecha compromisos de capital a la fecha por un total de USD$ 72.44 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD$ 235.78 millones) representan un 53% del total de los activos.

Además, la Compañía al 31 de diciembre mantenía un financiamiento producto de la emisión de bonos corporativos por un valor nominal de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US$205,000,000.00), moneda de curso legal de los Estados Unidos de América, que la Compañía registró para su oferta pública ante la Superintendencia del Mercado de Valores, en virtud de la Resolución SMV 306-2020 del 3 de julio de 2020 y emitida el 17 de julio de 2020. Los Bonos han sido colocados a través de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Estos bonos corporativos ("Bonos 2020") reemplazan la serie A de los "Bonos 2015" que fueron emitidos por USD 187.0 millones desde julio 2015 y un préstamo subordinado por USD$ 15.0 millones. El saldo a la fecha luego de amortizaciones a la deuda es de USD$ 195.10 millones.

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:

DATOS ESTADÍSTICOS DEL SISTEMA									
			Indicadores de Combustible		Generación por Tecnología				
Trimestre	CMS $/MWh	Demanda Máxima MW	WTI $/bbl	GAS NATURAL $/MMBTU	Hídrica MWh	Térmica MWh	Solar MWh	Eólica MWh	Auto Generación MWh
1Q-2021	70.83	1,956	57.84	3.43	1,424,181	643,826	159,765	307,151	89,002
2Q-2021	62.80	2,020	66.09	2.91	2,139,817	388,342	126,257	106,963	50,194
3Q-2021	58.46	1,994	70.58	4.32	2,404,287	235,136	137,728	43,111	85,540
4Q-2021	94.90	1,998	77.34	4.74	2,019,076	675,891	161,569	73,018	44,825

POSICIÓN COMPETITIVA DE LA EMPRESA							
	Energía				Potencia	Resumen	
Trimestre	PPA MWh	Vta. Otros Contratos MWh	Venta - Spot MWh	Compra - Spot y otros MWh	PPA MW	Generación Total MWh	Generación Hidrica Total %
1Q-2021	73,134	322	30,775	12,858	57	91,372	6.4%
2Q-2021	74,847	5,915	57,894	10,061	57	128,594	6.0%
3Q-2021	73,960	5,275	72,066	7,991	57	143,309	6.0%
4Q-2021	75,306	1,538	66,361	10,251	57	132,955	6.6%

Ingresos

Para el cuarto trimestre del 2021, la Compañía generó un total de ingresos de USD$ 45.39 millones por la venta de energía y potencia.

Durante los doce meses del 2020, la Compañía generó un total ingresos de USD$ 36.24 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una variación positiva del 2021 con respecto a este 2020.

Además, la compañía a partir del 1ro de julio de 2017 mantiene PPAs con las empresas distribuidoras de energía ENSA y EDEMET por una capacidad contratada mensual de 45MW, además que durante este año EISA tiene otros contratos de potencia hasta totalizar los 57MW de capacidad hasta el 2023.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía aumentaron de USD$ 23.21 millones al 31 de diciembre 2020 a USD$ 24.81 millones al 31 de diciembre 2021, principalmente por mayores gastos generales y administrativos. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD$ 5.89 millones que representan el 24% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD$ 7.39 millones que representan el 30%, (iii) depreciación y amortización a USD$ 11.53 millones que representa 46%.

Adicionalmente, durante los doce meses de 2021 se registraron USD$ 13.47 millones en gastos financieros versus los USD$ 18.08 millones al 31 de diciembre de 2020, relacionados principalmente a los intereses a pagar por la emisión de los bonos corporativos y la deuda relacionada.

Utilidad en Operaciones (EBITDA) y Utilidad Neta

La utilidad en operaciones (EBITDA) de la Compañía al 31 de diciembre de 2021 para el periodo doce meses resultó en USD$ 32.68 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de diciembre de 2020 de USD$ 24.41 millones, debido principalmente a una mayor precipitación a lo esperado comparado con el 2020.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre del cuarto trimestre 2021 reflejó una ganancia antes de impuestos de USD$ 7.88 en el 2021 versus una pérdida de USD$ 4.94 millones en los primeros doce meses del 2020. Luego de impuestos refleja una ganancia de USD$ 7.16 comparados con el periodo que termina el 31 de diciembre de 2020 en donde hubo una pérdida de USD$ 5.24 millones.

La diferencia a favor del periodo 2021 se debe a la combinación de mayor generación, por lo tanto mayores ingresos y la disminución de los gastos financieros, con respecto al periodo del 2020.

D. Análisis de perspectivas

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

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

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

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

El 4 de noviembre de 2020, el Huracán ETA produjo intensas lluvias en el área de operación de las centrales de Pando y Monte Lirio, afectando adversamente la generación hídrica por la excesiva cantidad de agua, acumulación de sedimentos y materiales que trajeron estas crecidas atípicas, inusuales e imprevisibles.

Existe la expectativa de la entrada de operación de nuevos generadores que afecten el precio de mercado ocasional, o spot, en el mediano plazo, sin embargo, en el corto plazo se licitaron en el 2020, tanto potencia como energía, para el periodo 2020-2022 para cubrir los retrasos en la entrada de estos nuevos generadores de gas. Nuevamente en agosto del 2021 se ha realizado otra licitación tanto de potencia como energía para cubrir ahora hasta el 2023 la no entrada de dichas plantas de gas.

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	4T21 (Diciembre)	3T21 (Septiembre)	2T21 (Junio)	1T21 (Marzo)
Ingresos Totales	12,195,835	12,209,344	11,492,900	9,495,445
Margen Operativo	78%	72%	71%	65%
Gastos Generales y Administrativos	1,637,954	2,123,658	2,069,210	1,562,067
Utilidad o Pérdida Neta	3,257,265	1,767,485	2,020,562	114,967
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,981,768	1,981,768
Utilidad o Pérdida por Acción	1.64	0.89	1.02	0.06
Depreciación y Amortización	3,142,486	2,788,535	2,798,637	2,801,143
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	21,916,739	14,966,998	14,473,180	20,668,891
Activos Totales	443,246,975	437,597,792	440,031,650	449,177,343
Pasivo Circulante	14,677,680	8,627,763	7,888,226	6,176,666
Pasivos a Largo Plazo	261,040,938	264,698,937	269,639,817	282,517,378
Acciones Preferidas	N/A	N/A	N/A	N/A
Capital Pagado	163,339,632	163,339,632	163,339,632	163,339,632
Utilidades Retenidas	4,384,412	1,127,147	(640,338)	(2,660,900)
Patrimonio Total	167,528,357	162,503,607	162,503,607	160,483,299
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	1.21	1.22	1.25	1.26
Capital de Trabajo	7,239,059	6,339,235	6,584,954	14,492,225
Razón Corriente	1.49	1.73	1.83	3.35
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.80	2.65	2.37	1.87

EBITDA	9,539,875	8,837,128	8,133,088	6,173,128
Gastos Financieros	(3,413,108)	(3,332,296)	(3,430,203)	(3,293,861)

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 1 de marzo de 2022

FIRMA

Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes ..... 1 - 4
Estados de Situación Financiera 5
Estados de Resultados 6
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas 7
Estados de Flujos de Efectivo 8
Notas a los Estados Financieros ..... 9 - 54

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

Hemos preparado los estados financieros interinos adjuntos de Electron Investment, S. A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, 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 expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra revisión. Efectuamos nuestra revisión de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la revisión para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas importantes.

Moisés Quintana
Contador Público Autorizado
Lic. 0012-2009

24 de Febrero de 2022
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
Por el Trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2021
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		**Al 31 de diciembre de 2021**	Al 31 de diciembre de 2020
	ACTIVOS		
	Activos Corrientes		
5	Efectivo	**B/. 8,807,119**	B/. 8,509,856
6, 21	Cuentas por cobrar y otros	**9,026,824**	6,003,865
15	Cuentas por cobrar relacionadas	**1,661,129**	392,733
	Inventarios	**457,141**	419,185
20	Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	**-**	689,482
9	Activos provenientes de contratos	**178,869**	178,868
	Anticipo a proveedores	**1,785,659**	728,923
		21,916,741	16,922,912
	Activos No Corrientes		
6, 21	Cuentas por cobrar	**877,667**	1,237,808
8	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	**4,893,664**	5,423,442
7	Planta y equipo hidroeléctrico, neto	**414,035,259**	424,085,280
	Otros activos no financieros	**68,502**	68,502
14	Activos por derecho a uso, neto	**294,428**	70,555
9	Activos provenientes de contratos	**398,135**	577,005
20	Impuesto sobre la renta diferido	**762,579**	-
		421,330,234	431,462,592
	TOTAL ACTIVOS	**B/. 443,246,975**	B/. 448,385,504
	PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		
	Pasivos Corrientes		
13	Bonos, préstamos, líneas de crédito e intereses por pagar	**B/. 8,699,745**	B/. 3,277,724
11, 21	Cuentas por pagar proveedores	**4,086,792**	2,191,705
12	Gastos acumulados y otros pasivos	**1,176,206**	215,852
15	Cuentas por pagar relacionadas	**593,114**	275,630
14	Pasivos por arrendamientos	**121,823**	75,193
		14,677,680	6,036,104
	Pasivos No Corrientes		
13	Deuda por emisión de bonos	**188,299,569**	199,651,380
15	Deuda con partes relacionadas	**72,440,550**	82,049,462
14	Pasivos por arrendamientos	**175,705**	-
20	Impuesto sobre la renta diferido	**-**	172,921
	Provisión prima de antigüedad	**125,114**	107,305
		261,040,938	281,981,068
	TOTAL PASIVOS	**275,718,618**	288,017,172
19	**Compromisos y contingencias**		
	Inversión de Accionistas		
10	Acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación; 1,981,768 acciones	**163,339,632**	163,339,632
	Impuesto complementario	**(195,687)**	(195,433)
	(Déficit acumulado) Utilidades retenidas	**4,384,412**	(2,775,867)
	Total Inversión de Accionistas	**167,528,357**	160,368,332
	TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS	**B/. 443,246,975**	B/. 448,385,504

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A 0012-2009

Electron Investment, S. A.
Estado de Resultados
Por el Trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2021
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas			**31 de diciembre de 2021**		31 de diciembre de 2020
	Ingresos				
16	Ingresos por venta de energía y potencia	**B/.**	**45,393,524**	B/.	36,241,729
	Otros ingresos		**573,107**		88,032
	Gastos operativos				
	Costos por compra de energía, potencia y otros		**(5,890,523)**		(5,007,969)
17	Gastos generales y administrativos		**(7,392,889)**		(6,912,194)
7, 8, 14	Depreciación y amortización		**(11,530,801)**		(11,288,761)
			(24,814,213)		(23,208,924)
	Utilidad en operaciones		**20,579,311**		13,032,805
	Resultados financieros				
	Ingresos financieros		**194,650**		12,679
13, 14, 15	Gastos financieros		**(13,469,468)**		(18,079,665)
			(13,274,818)		(18,066,986)
	Utilidad, (pérdida) antes de impuesto sobre la		**7,877,600**		(4,946,149)
20	Impuesto sobre la renta		**(717,321)**		(292,690)
	Utilidad (pérdida) neta	**B/.**	**7,160,279**	B/.	(5,238,839)

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

Electron Investment, S. A.
Estados de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2021
(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Acciones Comunes sin Valor Nominal	*(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas*	*Impuesto Complementario*	*Total*
Al 1 de enero de 2020	B/. 163,339,632	B/. 2,462,972	B/. (190,763)	B/. 165,611,841
Impuesto complementario	-	-	(4,670)	(4,670)
Pérdida neta	-	(5,238,839)	-	(5,238,839)
Al 31 de diciembre de 2020	**163,339,632**	**(2,775,867)**	**(195,433)**	**160,368,332**
Impuesto complementario	-	-	**(254)**	**(254)**
Utilidad neta	-	**7,160,279**	-	**7,160,279**
Al 31 de diciembre de 2021	**B/. 163,339,632**	**B/. 4,384,412**	**B/. (195,687)**	**B/. 167,528,357**

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

Electron Investment, S. A.
Estados de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2021
(Cifras expresadas en B/. balboas)

Notas		31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
	Flujos de efectivo de actividades de operación		
	Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**B/. 7,877,600**	B/. (4,946,149)
	Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto de operaciones:		
9	Amortización de activos provenientes de contratos	**178,869**	170,110
6	Estimación de pérdida de crédito esperada	**-**	79,897
	Prima de antigüedad	**17,809**	17,559
13, 14, 15	Gastos financiero	**13,469,468**	18,079,665
7, 8, 9, 14	Depreciación y amortización	**11,530,801**	11,288,761
	Cambios en el capital de trabajo	**33,074,547**	24,689,843
	(Aumento) disminución en:		
6	Cuentas por cobrar	**(2,662,818)**	(147,685)
	Cuentas por cobrar relacionadas	**(1,268,396)**	290,413
	Inventario	**(37,956)**	3,728
	Anticipo a proveedores y otros activos no financieros	**(1,056,737)**	(29,224)
9	Activos provenientes de contratos	**-**	(399,040)
7, 11	Cuentas por pagar proveedores	**1,895,087**	(959,109)
	Cuentas por pagar relacionadas	**317,484**	275,630
9	Pago de pasivos proveniente de contratos	**-**	(465,576)
	Gastos acumulados y otros pasivos	**(2,984)**	(262,280)
13, 14, 15	Intereses pagados	**(11,326,260)**	(13,384,890)
	Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación	**18,931,967**	9,611,810
	Flujos de efectivo de actividades de inversión		
8	Adquisición de terrenos, mobiliario y equipos	**(77,572)**	(199,163)
	Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico	**(766,071)**	(639,475)
	Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión	**(843,643)**	(838,638)
	Flujos de efectivo de actividades de financiamiento		
13	Producto de uso de líneas de crédito	**1,300,000**	350,000
13	Pagos a capital de líneas de crédito	**(199,940)**	(2,036,071)
13	Redención anticipada y amortización de deuda (Bonos)	**(7,347,224)**	-
13	Pagos a capital de préstamos por pagar	**-**	(15,000,000)
13	Pago por cancelación de bonos	**-**	(187,000,000)
13	Pago de costos de financiamiento por emisión de bonos	**-**	(2,460,935)
13	Producto de emisión de bonos	**-**	204,000,000
15	Pago a préstamos de partes relacionadas	**(11,426,000)**	-
14	Pagos de pasivos de arrendamientos	**(117,643)**	(153,056)
15	Producto de préstamos con por partes relacionadas	**-**	(419,693)
	Impuesto complementario	**(254)**	(4,670)
	Flujos de efectivo neto (usado) provisto en actividades de financiamiento	**(17,791,061)**	(2,724,425)
	Aumento (disminución) en el efectivo	**297,263**	6,048,747
	Efectivo al 1 de enero	**8,509,856**	2,461,109
	Efectivo al 31 de diciembre	**B/. 8,807,119**	B/. 8,509,856
	Partidas no monetarias		
7,8	Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiadad arrendada y Planta y equipo hidroeléctrico	**B/. -**	B/. 181,933

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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. Tiene 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, con capacidad de generación de 51.7MWh y 32.6 MWh, respectivamente.

Mediante notificación del Centro Nacional de Despacho se aprobó la entrada en operación comercial de la central hidroeléctrica Monte Lirio a partir del 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Al 31 de diciembre de 2021 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

	2021 % participación	2020 % participación
Genera Avante, S. L.	55.05%	55.05%
Aurel, S. A.	29.64%	29.64%
COFIDES, S. A. / FIEX	15.31%	15.31%

2. Base para la Preparación de los Estados Financieros

2.1 Declaración de cumplimiento

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

2.2 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de Diciembre de 2021 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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

2.3 Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

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

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

3. Cambios en Políticas Contables

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2021 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Otras modificaciones e interpretaciones se aplicaron por primera vez en 2020, pero no ocasionaron un impacto importante en los estados financieros de la Compañía. Esas modificaciones y nuevas interpretaciones han requerido ciertas divulgaciones adicionales y en algunos casos, la revisión de ciertas políticas contables. La Compañía no ha adoptado anticipadamente ninguna norma, interpretación o enmienda que haya sido emitida pero que aún no sea efectiva.

Revisiones al Marco Conceptual para la Información Financiera ("el Marco Conceptual")
El Marco Conceptual no es un estándar, y ninguno de sus conceptos está por encima de los de cualquier norma o los requisitos de una norma. El propósito del Marco Conceptual es asistir al IASB en desarrollar normas para ayudar a los preparadores de estados financieros a desarrollar políticas contables consistentes donde no exista una norma establecida y para ayudar a todas las partes a comprender e interpretar las normas.

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 9 y NIC 39: Reforma del Índice de Referencia de Tasas de Interés

Las enmiendas a la NIIF 9 Instrumentos Financieros y la NIC 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición proporcionan ciertas exenciones que se aplican a todas las relaciones de cobertura directamente afectadas por la reforma sobre los índices de referencia de tasas de interés. Una relación de cobertura se ve afectada si la reforma genera incertidumbres sobre el momento y/o importes de flujos de efectivo basados en puntos de referencia de la partida cubierta o del instrumento de cobertura.

Enmiendas a la NIC 1 y a la NIC 8: Definición de Material o con Importancia Relativa

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

Las enmiendas aclaran que la materialidad o con importancia relativa dependerá de la naturaleza o magnitud de la información, ya sea individualmente o en combinación con otra información, en el contexto de los estados financieros. Una manifestación incorrecta de información es importante si es de esperar que influya razonablemente en las decisiones tomadas por los usuarios principales de los estados financieros.

4.1 Clasificación corriente y no corriente

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

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

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

Un pasivo es clasificado como corriente cuando la Compañía espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operaciones; mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación; el pasivo debe ser liquidado dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa; o cuando la Compañía no tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

Los activos y pasivos por impuesto sobre la renta diferido son clasificados por la Compañía como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos.

4.2 Efectivo

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

4.3 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es cualquier contrato que da lugar al reconocimiento de un activo financiero en una entidad y a un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio en otra entidad.

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.

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

4.4 Activos financieros

4.4.1 Reconocimiento y medición inicial de los activos financieros

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

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

Para que un activo financiero pueda ser clasificado y medido al costo amortizado o valor razonable en otro resultado integral, debe generar flujos de efectivo que sean pagos de principal e intereses únicamente (el criterio "SPPI" en inglés) sobre el principal adeudado. A esta evaluación se le llama la prueba SPPI y se efectúa a nivel de instrumentos. Activos financieros que generan flujos de efectivo diferentes a SPPI son clasificados y medidos al valor razonable con cambios en resultados, independientemente del modelo de negocios.

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

Activos financieros al valor razonable con cambios en otro resultado integral
Los activos financieros son designados al valor razonable con cambios en otro resultado integral al inicio cuando se cumplen con las siguientes condiciones: (a) el activo financiero es mantenido dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es obtener flujos de efectivo contractuales al vender el activo financiero; y (b) los términos contractuales del activo financiero establecen fechas específicas para los flujos de efectivo derivados solamente de pagos a principal e intereses sobre el saldo vigente. Al 31 de diciembre de 2021, la Compañía no mantiene este tipo de activos financieros.

4.4.2 Medición subsecuente de los activos financieros

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

4.4.3 Deterioro de activos financieros

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

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

La Compañía considera que un activo financiero está en mora cuando los pagos contractuales tienen 90 días de vencimiento. Sin embargo, en ciertos casos, la Compañía también puede considerar que un activo financiero está en mora cuando la información interna o externa indica que es poco probable que la Compañía reciba los montos contractuales pendientes en su totalidad antes de tomar en cuenta las mejoras de crédito mantenidas por la Compañía. Un activo financiero se da de baja cuando no existe una expectativa razonable de recuperar los flujos de efectivo contractuales.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.4.4 Baja de activos financieros

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

4.5 Pasivos financieros

4.5.1 Reconocimiento y medición inicial de los pasivos financieros

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

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

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

4.5.2 Medición subsecuente de los pasivos financieros

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.5.3 Baja de pasivos financieros

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

4.5.4 Compensación de instrumentos financieros

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

4.6 Provisión para prima de antigüedad

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

4.7 Activos por costos de contratos

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

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

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

4.9 Planta y equipos hidroeléctrico

La planta, 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 periodo de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo. El importe del financiamiento capitalizable se determina mediante la aplicación de la tasa de capitalización promedio ponderada de los financiamientos, al promedio ponderado de las inversiones en activos calificables durante el periodo de adquisición.

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

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

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

4.10 Costos ambientales

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

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

Estas sumas también abarcan la experiencia previa en subsanar sitios contaminados, la experiencia de limpieza de otras compañías e información suministrada por las agencias gubernamentales. Estos pasivos estimados están sujetos a revisión en períodos futuros basándose en costos actuales o nuevas circunstancias y son incluidos en el estado de situación financiera adjuntos en sus valores no descontados. Al 31 de diciembre de 2021, no existen pasivos ambientales conocidos.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.11 Inventarios

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

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

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

4.12 Deterioro de activos no financieros

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

4.13 Provisiones

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

4.14 Reconocimientos de ingresos

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Ingresos provenientes de contratos con clientes

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

Ingresos provenientes de ventas en el mercado ocasional

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

4.15 Arrendamientos

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

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

Activos por derecho de uso

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

- Oficinas administrativas de 2 a 3 años.

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Pasivos por arrendamiento

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

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

Arrendamientos a corto plazo y arrendamientos de activos de bajo valor

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

4.16 Costos de financiamiento

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

4.17 Impuestos

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

4.18 Cambios futuros en políticas contables

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes - Modificaciones a la NIC 1
En enero de 2020, el IASB emitió enmiendas a los párrafos 69 a 76 de la NIC 1 para especificar los requisitos para clasificar los pasivos como circulantes o no circulantes.
Las enmiendas aclaran:

- Lo que se entiende por el derecho a diferir la liquidación.
- Que debe existir un derecho de diferimiento al final del período de reporte.
- Que la clasificación no se ve afectada por la probabilidad de que una entidad ejerza su derecho de diferimiento.
- Que solo si un derivado implícito en un pasivo convertible es en sí mismo un instrumento de patrimonio, los términos de un pasivo no afectarían su clasificación.

El IASB decidió que si el derecho de una entidad a diferir la liquidación de un pasivo está sujeto a que la entidad cumpla con las condiciones especificadas, la entidad tiene el derecho de diferir la liquidación del pasivo al final del período sobre el que se informa si cumple con esas condiciones a esa fecha.

Las enmiendas son efectivas para el período anual que comienza el o partir del 1 de enero de 2022 y deben aplicarse retrospectivamente.

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Caja menuda	**B/. 2,023**	B/. 2,023
Cuenta corriente	**(179,285)**	-
Cuenta de ahorros	**8,984,381**	8,507,833
	B/. 8,807,119	B/. 8,509,856

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 13 y 19).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

6. Cuentas por Cobrar y Otros

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Cuentas por cobrar comerciales corriente	**B/. 9,106,721**	B/. 6,083,762
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	**877,667**	1,237,808
Menos: estimación de pérdida de crédito esperada	**(79,897)**	(79,897)
	B/. 9,904,491	B/. 7,241,673

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Corriente	**B/. 4,613,620**	B/. 3,342,768
30-60 días	**3,915,025**	2,240,430
61-90 días	**12,913**	125,043
91-120 días	**-**	307,011
más de 120 días	**565,163**	68,510
Estimación de pérdida de crédito esperada	**(79,897)**	(79,897)
	B/. 9,026,824	B/. 6,003,865

Para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2020, la Compañía realizó una estimación de pérdida de crédito esperada para las cuentas por cobrar. Esta evaluación se hace al finalizar cada año financiero por medio de exámenes hechos a la situación financiera de los clientes y del mercado en el que opera. Históricamente los plazos de vencimiento de las cuentas por cobrar y otras se extiende entre 30 a 60 días contados a partir de la fecha de emisión de los respectivos documentos o facturas, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros. Para el periodo 2020 se han aprobado medidas transitorias por motivos de Emergencia Nacional decretadas por el COVID-19 por lo que las cuentas por cobrar se han extendido a más de 120 días aplicados a los participantes del mercado mayoristas de electricidad en Panamá.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

6. Cuentas por Cobrar y Otros (continuación)

Un detalle del movimiento de la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del año	B/. 79,897	B/. -
Adiciones	-	79,897
Saldo al final del año	B/. 79,897	B/. 79,897

A continuación, se presenta la información sobre la exposición al riesgo de crédito en las cuentas por cobrar comerciales y en los activos contractuales de la Compañía utilizando la matriz de estimación aprobada:

Al 31 de diciembre de 2021	*Total*	*Corriente*	*31-60*	*61-90*	*91-120*	*más de 120*
Tasa de pérdida de crédito esperada	0.88%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	14.14%
Cuentas por cobrar	B/. 9,106,721	B/. 4,613,620	B/. 3,915,025	B/. 12,913	B/. -	B/. 565,163
Pérdida de crédito esperada	B/. 79,897	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -	B/. 79,897

Al 31 de diciembre de 2020	*Total*	*Corriente*	*31-60*	*61-90*	*91-120*	*más de 120*
Tasa de pérdida de crédito esperada	1.31%	0.00%	0.00%	4.59%	4.59%	87.67%
Cuentas por cobrar	B/. 6,083,762	B/. 3,342,768	B/. 2,240,430	B/. 125,043	B/. 307,011	B/. 68,510
Pérdida de crédito esperada	B/. 79,897	B/. -	B/. -	B/. 5,739	B/. 14,092	B/. 60,066

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico

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 y el mismo puede ser prorrogado por un periodo de hasta cincuenta años, previa solicitud a la ASEP. Durante el período de vigencia de la concesión, la Compañía posee el derecho de gravar, hipotecar o ceder la concesión obtenida y los bienes que forman parte de la misma, previa aprobación del Gobierno de la República de Panamá, siempre y cuando dichas concesiones ya no formen parte del fideicomiso de garantía establecido por la emisión de bonos corporativos. La Hidroeléctrica Monte Lirio y la Subestación Dominical inician operaciones el 1 de octubre de 2014, mientras que la Hidroeléctrica Pando entró en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico (continuación)

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

	31 de diciembre de 2020	Adiciones	Reclasificación	31 de diciembre de 2021
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
Costo				
Obra civil	B/. 359,872,392	**B/. 323,705**	**B/. -**	**B/. 360,196,097**
Equipos	100,971,960	**442,366**	**-**	**101,414,326**
	460,844,352	**766,071**	**-**	**461,610,423**
Depreciación acumulada				
Obra civil	(20,498,401)	**(7,197,589)**	**-**	**(27,695,990)**
Equipos	(16,260,671)	**(3,618,503)**	**-**	**(19,879,174)**
	(36,759,072)	**(10,816,092)**	**-**	**(47,575,164)**
Valor neto	B/. 424,085,280	**B/. (10,050,021)**	**B/. -**	**B/. 414,035,259**

	31 de diciembre de 2019	Adiciones	Reclasificación	31 de diciembre de 2020
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
Costo				
Obra civil	B/. 359,414,850	**B/. 639,475**	**B/. (181,933)**	**B/. 359,872,392**
Equipos	100,971,960	**-**	**-**	**100,971,960**
	460,386,810	**639,475**	(181,933)	**460,844,352**
Depreciación acumulada				
Obra civil	(13,310,745)	**(7,187,656)**	**-**	**(20,498,401)**
Equipos	(12,645,115)	**(3,615,556)**	**-**	**(16,260,671)**
	(25,955,860)	**(10,803,212)**	**-**	**(36,759,072)**
Valor neto	B/. 434,430,950	**B/. (10,163,737)**	**B/. (181,933)**	**B/. 424,085,280**

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico (continuación)

Al 31 de diciembre de 2021 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Nota 13 y 19)

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).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

31 de diciembre de 2021

	Terrenos y Derechos Posesorios	*Maquinaria y Equipo*	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Equipo de Cómputo*	*Equipo de Transporte*	*Otros Activos*	*Total*
Al 1 de enero de 2021, neto de depreciación y amortización acumuladas	4,081,151	704,176	22,800	24,803	B/. 95,488	495,024	5,423,442
Adiciones	-	-	-	13,637	62,550	1,385	77,572
Retiro	-	-	-	-	- 45,719	(5,250)	(50,969)
Depreciación y amortización	-	(364,161)	(5,307)	(10,309)	- 11,664	(164,940)	(556,381)
Al 30 de Junio de 2021, neto de depreciación y amortización acumuladas	4,081,151	340,015	17,493	28,131	100,655	326,219	4,893,664
Al 31 de diciembre de 2020							
Al costo	4,081,151	31,655,807	157,769	209,463	B/. 563,513	1,712,710	38,380,413
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,951,631)	(134,969)	(184,660)	(468,025)	(1,217,686)	(32,956,971)
Valor neto	4,081,151	704,176	22,800	24,803	B/. 95,488	495,024	5,423,442
Al 31 de diciembre de 2021							
Al costo	4,081,151	31,655,807	157,769	223,100	626,063	1,714,095	38,457,985
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,315,792)	(140,276)	(194,969)	(525,408)	(1,387,876)	(33,564,321)
Valor neto	4,081,151	340,015	17,493	28,131	100,655	326,219	4,893,664

Al 31 de diciembre de 2021, los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso: (Ver Notas 13 y 19)

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

31 de diciembre de 2020

	Terrenos y Derechos Posesorios	*Maquinaria y Equipo*	*Mobiliario y Equipo de Oficina*	*Equipo de Cómputo*	*Equipo de Transporte*	*Otros Activos*	*Total*
Al 1 de enero de 2020, neto de depreciación y amortización acumuladas	4,081,151	727,879	22,840	30,791	B/. 155,744	370,066	B/. 5,388,471
Adiciones	-	-	6,516	7,618	-	185,029	199,163
Reclasificaciòn	-	-	-	-	-	181,933	181,933
Depreciación y amortización	-	(23,703)	(6,556)	(13,606)	(60,256)	(242,004)	(346,125)
Al 31 de diciembre de 2020, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 704,176	B/. 22,800	B/. 24,803	B/. 95,488	B/. 495,024	B/. 5,423,442
Al 31 de diciembre de 2019							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,655,807	B/. 151,253	B/. 201,845	B/. 563,513	B/. 1,345,748	B/. 37,999,317
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,927,928)	(128,413)	(171,054)	(407,769)	(975,682)	(32,610,846)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 727,879	B/. 22,840	B/. 30,791	B/. 155,744	B/. 370,066	B/. 5,388,471
Al 31 de diciembre de 2020							
Al costo	4,081,151	31,655,807	157,769	209,463	B/. 563,513	1,712,710	B/. 38,380,413
Depreciación y amortización acumuladas	-	(30,951,631)	(134,969)	(184,660)	(468,025)	(1,217,686)	(32,956,971)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 704,176	B/. 22,800	B/. 24,803	B/. 95,488	B/. 495,024	B/. 5,423,442

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

9. Activos provenientes de contratos

Corresponden a activos reconocidos en relación con los costos incurridos para obtener o cumplir un contrato. Los costos incurridos que se mantienen durante el periodo 2021 son los siguientes:

	31 de diciembre de **2021**	31 de diciembre de 2020
Activos provenientes de contratos		
Saldo al inicio del año	**B/. 755,873**	B/. 526,942
Costos incurridos de contratos	**-**	399,040
Amortizaciones	**(178,869)**	(170,109)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	**B/. 577,004**	B/. 755,873
Activos proveniente de contratos corto plazo	**B/. 178,869**	B/. 178,868
Activos proveniente de contratos largo plazo	**398,135**	577,005
	B/. 577,004	B/. 755,873

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pasivos provenientes de contratos		
Saldo al inicio del año	**B/. -**	B/. 465,576
Costos incurridos de contratos	**-**	399,040
Pagos	**-**	(864,616)
Saldo final del año	**B/. -**	B/. -

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

Los plazos de vencimiento de estos pasivos se extienden hasta 90 días, no están sujetas a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

10. Inversión del Accionista

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

Mediante acuerdo de la Junta Directiva del 6 de agosto de 2015 se acuerda la modificación de la cláusula quinta del pacto social quedando el capital social constituido por 1,703,320 acciones comunes sin valor nominal. Genera Avante, S.L. es propietaria de 910,000 acciones con un valor asignado de B/.75,003,261 y Aurel, S. A. es propietaria de 490,000 acciones con valor asignado de B/.40,386,372.

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 3 de agosto de 2015 se autorizó la emisión de 109,195 acciones comunes sin valor nominal a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo, COFIDES, S. A. (COFIDES), conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2015 entre Genera Avante, S.L., como promotor, Inveravante Inversiones Universales, S.A., como fiador, y COFIDES como inversionista, sujeto a que COFIDES realice el aporte correspondiente de B/.8,999,983 dentro de un plazo de 15 días hábiles siguientes a la fecha de dicha reunión, (B/1,349,977 en nombre y por cuenta propia, y B/.7,650,006 en nombre propio y por cuenta de FIEX (Fondo para Inversiones en el Exterior). Con fecha 7 de agosto de 2015 FIEX 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 FIEX 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 FIEX). Con fecha 28 de octubre de 2015 FIEX 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 FIEX 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 FIEX). Con fecha 28 de diciembre de 2015 FIEX desembolsó B/.6,000,016."

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

10. Inversión del Accionista (continuación)

Mediante acuerdo de la Junta Directiva de fecha 12 de abril de 2016 se autorizó la emisión de 48,531 acciones comunes sin valor nominal de la Compañía a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. ("COFIDES, S.A") (7,280 en nombre y por cuenta propia, y 41,251 en nombre propio y por cuenta de FIEX 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 FIEX). Con fecha 18 de abril de 2016 FIEX desembolsó B/.3,999,984.

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

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

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

11. Cuentas por Pagar a Proveedores y Otros

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Proveedores	**B/. 4,086,792**	B/. 2,191,705

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

12. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	31 de Diciembre de 2021	31 de Diciembre de 2020
Impuesto sobre la renta por pagar	B/. 963,338	B/. -
Provisión de vacaciones	104,639	115,791
Cargas sociales por pagar	108,229	100,061
	B/. 1,176,206	B/. 215,852

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 financie++ra y son pagaderos en la moneda funcional.

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

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

	Interés Libor 3 meses más	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	5.50%	B/. 196,652,776	B/. 204,000,000
Costo de financiamiento diferido		(2,112,303)	(2,358,396)
		194,540,473	201,641,604
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Líneas de crédito	5.50%	1,900,061	800,000
		1,900,061	800,000
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Bonos por pagar		558,780	487,500
		558,780	487,500
		B/. 196,999,314	B/. 202,929,104
Deuda a corto plazo		B/. 8,699,745	B/. 3,277,724
Deuda a largo plazo		188,299,569	199,651,380
		B/. 196,999,314	B/. 202,929,104

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Capital e intereses de bonos por pagar		
Saldo al inicio del año	**B/. 202,129,104**	B/. 186,984,685
Intereses incurridos en el periodo	**11,337,227**	11,530,507
Intereses pagados en el periodo	**(11,265,947)**	(12,577,566)
Amortización de costos de financiamiento	**246,093**	1,652,413
Amortización de deuda (Principal)	**(1,990,224)**	-
Redención anticipada obligatoria	**(5,357,000)**	-
Cancelación anticipada	-	(187,000,000)
Valor nominal nueva emisión	-	204,000,000
Costo de financiamiento diferido	-	(2,460,935)
Saldo al final del trimestre	**B/. 195,099,253**	B/. 202,129,104
Capital e intereses de líneas de crédito por pagar		
Saldo al inicio del año	**B/. 800,000**	B/. 2,486,071
Aportes de capital en el período	**1,300,000**	350,000
Intereses incurridos en el periodo	**60,313**	91,110
Pagos a capital en el periodo	**(199,939)**	(2,036,071)
Intereses pagados en el periodo	**(60,313)**	(91,110)
Saldo al final del trimestre	**B/. 1,900,061**	B/. 800,000

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. El 17 de julio 2020 se canceló en su totalidad el préstamo subordinado de B/.15,000,000 producto del refinanciamiento de los bonos.

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 fueron 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 denominaciones.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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

Los Bonos de la Serie A tenían 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 tendrían una tasa de interés de Libor 6 meses más un margen aplicable y una tasa mínima por determinar según las condiciones del mercado y los Bonos Serie C tendrían una tasa de interés fija por determinar según las condiciones del mercado. Los intereses de todas las Series serían 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 sería pagado de acuerdo con las tablas de amortización que se detallan en la Sección III.A.7 del Prospecto Informativo. El capital de los Bonos de la Serie C sería pagado al vencimiento de dicha Serie.

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

Mediante la resolución No. SMV-212-20 del 15 de mayo de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de modificación de términos y condiciones de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Treinta y Cinco Millones de Dólares (US$235,000,000.00), mediante Resolución SMV No.407-15 de 30 de junio de 2015.

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

(i) Modificar la tabla de amortización de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital sean diez (10) abonos semestrales y un último pago de capital que se realizará a la fecha de vencimiento por el monto requerido para cancelar el saldo.

(ii) Modificar la cascada de pagos de los Bonos Serie A, de manera que los pagos de capital programados para el 15 de mayo de 2020, sean diferidos hasta la próxima fecha de pago de capital el 15 de noviembre de 2020 de los Bonos Serie A, hasta por el monto de Nueve Millones Trescientos Cincuenta Mil Dólares (US$9,350,000.00).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

(iii) Modificar las Condiciones de Redención Anticipada para

a. Siempre que se trate de una redención anticipada total de la Serie A que deba realizarse durante el año 2020, el Emisor estará exento del pago de la prima de redención anticipada establecida originalmente.
b. El Emisor deberá, con no menos de cinco (5) días de anterioridad a la fecha en que se realizará la redención anticipada, notificar a los Tenedores Registrados mediante publicación por dos (2) días consecutivos en un periódico de circulación en la República de Panamá y emitir una copia de la publicación a la Superintendencia del Mercado de Valores, Bolsa de Valores de Panamá y Latinclear, así como enviar un aviso por escrito Agente de Pago, especificando el monto a ser redimido, la Seria y la fecha de redención.
c. La fecha de redención podrá ser cualquier fecha, siempre que sea un día hábil.

Mediante publicación en periódico de circulación nacional los días 11 y 12 de julio 2020, se realizó notificación a los Tenedores Registrados de los bonos corporativos por un monto de hasta US$235,000,000 aprobados por la Superintendencia del Mercado de Valores mediante Resolución 407-15 de 30 de junio de 2015 del aviso de Redención Anticipada de la Seria A de los Bonos de conformidad con lo dispuesto en la Sección IIIA8 del Prospecto informativo y la Sección 9 de los términos y condiciones del Bono Seria A.

El monto a ser redimido es el saldo insoluto a capital de la Seria A de los Bonos correspondientes a la suma de US$187,000,000 más los intereses, sumas que fueron pagadas por el Emisor a través del Agente de Pago Registro y Transferencia quien a su vez realizó los pagos a los Tenedores Registrados por intermedio del Participante de LatinClear.

Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 18 de marzo de 2020 se autoriza la emisión y oferta pública de Bonos Corporativos, por un valor nominal de hasta B/.205,000,000 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).

Mediante la resolución No. SMV-306-20 del 03 de julio de 2020, emitida por la Superintendencia de Mercado de Valores, se autoriza el registro de los Bonos Corporativos hasta por un monto de Doscientos Cinco Millones de Dólares (US$205,000,000.00).

La fecha de vencimiento de los Bonos será de 10 años contados a partir de la fecha en la que el emisor reciba valor por dichos Bonos.

Los Bonos tienen una tasa de interés de LIBOR 3 meses más una margen aplicable de 3.75% anual, sujeto a una tasa mínima de 5.5% anual, revisable trimestralmente. Los intereses serán pagados de forma trimestral sobre el saldo insoluto a capital, los días 15 de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año y en la fecha de vencimiento o la fecha de redención anticipada, de haberla, y serán calculados sobre una base de días transcurridos sobre 360 días.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

El capital de los Bonos será pagado de acuerdo con las tablas de amortización que se detallan en la Sección II.A.7 del Prospecto Informativo.

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 19).

Al menos que reciba el consentimiento previo y por escrito de la mayoría de los 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 1.15 veces a lo largo de la vida de la emisión.
(ii) Mantener una razón Deuda / EBITDA menor a siete punto cero veces (7.0x).
(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 1.15x; y
   e. La cuenta de reserva de servicio de deuda mantiene el balance requerido.
   f. Mantener una razón de Deuda / EBITDA (i) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2020 al trimestre terminado al 30 de junio de 2021, menor a 6.75x; (ii) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2021 al trimestre terminado al 30 de junio de 2022, menor a 6.5x; y (iii) a partir del trimestre terminado al 30 de septiembre de 2022 en adelante, menor a 6.0x. El cálculo de la razón de Deuda / EBITDA se realizará, cada vez que el Emisor desee realizar un pago de dividendos, con base en los estados financieros interinos de los últimos cuatro períodos trimestrales disponibles del Emisor en la fecha de medición respectiva.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

g. Que, para efectos de cada solicitud que el Emisor le haga al Fiduciario para que éste efectúe un desembolso de la Cuenta de Excedentes para el pago de dividendos, el Emisor incluya en dicha solicitud el cálculo correspondiente para determinar la suma total que le solicitará al Fiduciario de aquellos fondos depositados en la Cuenta de Excedentes y desglosando (i) el monto que corresponde a pago de dividendos (el "Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos") y (ii) el monto que corresponde al Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias. Dicha solicitud deberá será validada por el Agente de Pago, certificando al Fiduciario, para efectos de cada desembolso de la Cuenta de Excedentes para pago de dividendos que le sea solicitado realizar, el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado para Pago de Dividendos y el monto que constituye el Porcentaje de Fondos Depositados en la Cuenta de Excedentes Destinado a Redenciones Anticipadas Obligatorias.

(v) Efectuar inversiones de capital que excedan la suma máxima anual de US$2,500,000 (las "Inversiones de Capital Permitidas").

De acuerdo al amparo de lo establecido en la Sección II.A.10 (Enmiendas y Cambios) del Prospecto Informativo de la Emisión y la Sección 10 de los términos y condiciones del Bono, el emisor, solicitó ser dispensado temporalmente durante el primer trimestre del año 2021 de cumplir con su obligación bajo la sección II.A.12 (Condiciones Financieras) del prospecto informativo de la emisión de mantener una razón Deuda / EBITDA menos a siete cero veces (7.0x).

Al 31 de diciembre de 2021 el Emisor tiene aprobación de dispensa de mantener una razón Deuda/EBITDA menor a 7.0x durante el año 2021, conforme a lo establecido en la Sección 12(ii) del Bono y en la Sección II.A.12(ii) del Prospecto Informativo.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

Los vencimientos de los bonos, préstamos y líneas de crédito por pagar para los próximo cinco años son los siguientes:

Periodo que termina el 31 de diciembre	2021
2022	B/. 8,699,745
2023	10,864,632
2024	11,527,632
2025	11,527,632
2026	10,367,280
en adelante	142,112,332
	B/. 195,099,253

14. Arrendamientos

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

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Activo por derecho a uso		
Costo		
Saldo al 1 de enero de 2021	B/. 70,555	B/. 209,981
Aumento	331,231	-
Amortización	(107,358)	(139,426)
Saldo al 31 de diciembre de 2021	B/. 294,428	B/. 70,555

Pasivos por arrendamientos

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

14. Arrendamientos (continuación)

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Pasivo por arrendamiento		
Saldo al inicio	**B/. 75,193**	B/. 216,742
Aumento	**331,231**	-
Intereses devengados	**8,747**	11,507
Pagos efectuados	**(117,643)**	(153,056)
Saldo al final del año	**B/. 297,528**	B/. 75,193

	2021	2020
Análisis de vencimiento		
Menor a 1 año	**B/. 121,823**	B/. 75,193
Más de 1 año, menor a 5 años	**B/. 175,705**	B/. -

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Montos reconocidos en el estado de resultados		
Gasto de depreciación en activo de derecho de uso	**B/. 107,359**	B/. 139,426
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamiento	**B/. 8,747**	B/. 11,507

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

15. Deuda con Partes Relacionadas

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

	Relación	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Deuda por préstamos e intereses			
Genera Avante, S. L. (principal)	*Accionista*	B/. **36,015,808**	B/. 41,790,222
Genera Avante, S. L. (intereses)	*Accionista*	**11,077,404**	11,548,273
Aurel, S. A. (principal)	*Accionista*	**19,393,127**	22,502,428
Aurel, S. A. (intereses)	*Accionista*	**5,954,211**	6,208,539
		B/. **72,440,550**	B/. 82,049,462
Cuentas por pagar			
Photovoltaics Investments, Corp.	*Relacionada*	B/. **292,553**	B/. 272,774
Elecontrol, S.A.	*Relacionada*	**5,842**	2,221
Photovoltaics Developments, Corp.	*Relacionada*	**294,719**	635
		593,114	275,630
		B/. **73,033,664**	B/. 82,325,092
Cuentas por cobrar			
Chaffee Business, S.A.	*Relacionada*	B/. **473,768**	B/. 178,070
Photovoltaics Investments, Corp.	*Relacionada*	**750,925**	102,723
Gava Management, S.A.	*Relacionada*	**73,804**	72,037
Tetraedra Holding, Inc.	*Relacionada*	**40,260**	35,057
Tetraedra Investment, Inc.	*Relacionada*	**6,759**	4,829
Photovoltaics Developments, Corp.	*Relacionada*	**315,613**	17
		B/. **1,661,129**	B/. 392,733

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencia por prestación de servicios. Las cuentas por cobrar y pagar con partes relacionadas no tienen términos o condiciones que establezcan fechas de cobros (pagos) o fecha de vencimiento, ni generan un tipo de interés. El movimiento anual de las deudas por capital e intereses de los préstamos con partes relacionadas es el siguiente:

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Saldo al inicio del año	**B/. 82,049,462**	B/. 77,811,167
Pago de préstamos (capital e intereses)	**(11,426,000)**	-
Intereses incurridos en el período	**1,817,088**	4,238,295
Saldo al final del año	**B/. 72,440,550**	B/. 82,049,462

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Remuneraciones	**B/. 448,338**	B/. 463,564

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Gastos financieros	**B/. 1,817,088**	B/. 4,238,295

La deuda con partes relacionadas mantenía diez préstamos subordinados a una tasa de interés de 6% anual con vencimiento el 15 de mayo de 2030. Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 1 de abril de 2020 se autoriza la consolidación de estos préstamos a una tasa de interés de 6% anual

Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionistas de fecha 4 de enero de 2021 se autoriza la reducción del tipo de interés de estos préstamos a una tasa de interés de 3% anual.

El pago de la deuda con partes relacionadas está sujeto al Contrato de Fideicomiso celebrado entre Electron Investment, S.A. y BG Trust Inc., bajo los términos y condiciones para el pago de dividendos o cuentas por pagar relacionadas.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

16. Ingresos por Venta Energía y Potencia

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Venta de energía contratada	**B/. 31,948,170**	B/. 28,476,792
Venta de energía mercado ocasional	**13,431,232**	7,745,457
Venta de energía mercado regional	**14,122**	19,480
Otros ingresos	**573,107**	88,032
	B/. 45,966,631	B/. 36,329,761

17. Gastos Generales y Administrativos

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Salarios y otros beneficios a colaboradores	B/. 2,000,112	B/. 1,990,118
Seguros	1,642,920	1,326,700
Honorarios profesionales	1,350,208	667,963
Reparación y mantenimiento	1,326,247	1,594,594
Papeleria y útiles de oficina	207,555	201,591
Amortización de activos provenientes de contratos (nota 9)	178,869	170,110
Servicios vigilancia	175,062	185,423
Impuestos y licencias	125,921	147,943
Alquiler	109,069	123,301
Viaje y transporte	90,802	70,082
Luz, agua y teléfono	78,020	142,313
Servicios bancarios	73,680	8,683
Otros gastos	25,413	180,357
Publicidad y mercadeo	9,011	23,119
Estimación de pérdida de crédito esperada	-	79,897
	B/. 7,392,889	B/. 6,912,194

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

18. Objetivos y Políticas de la Administración de Riesgos Financieros

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

a) Riesgo de liquidez

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

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

	Menos de un año	***De 1 a 5 Años***	***Más de 5 Años***	***Total***
Al 31 de diciembre de 2021				
Bonos, préstamos por pagar y líneas de crédito	**B/. 8,699,745**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 8,699,745**
Deuda por emisión de bonos	**-**	**44,287,176**	**144,012,393**	**188,299,569**
Cuentas por pagar proveedores	**4,086,792**	**-**	**-**	**4,086,792**
Gastos acumulados y otros pasivos	**1,176,206**	**-**	**-**	**1,176,206**
Cuentas por pagar relacionadas	**593,114**	**-**	**-**	**593,114**
Deudas con partes relacionadas	**-**	**-**	**72,440,550**	**72,440,550**
Pasivos por arrendamientos	**121,823**	**-**	**175,705**	**297,528**
Provisión prima de antigüedad	**-**	**-**	**125,114**	**125,114**
	B/. 14,677,680	**B/. 44,287,176**	**B/. 216,753,762**	**B/. 275,718,618**

	Menos de un año	*De 1 a 5 Años*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2020				
Bonos, préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 3,277,724	B/. -	B/. -	B/. 3,277,724
Deuda por emisión de bonos	-	51,378,216	148,273,164	199,651,380
Cuentas por pagar proveedores	2,191,705	-	-	2,191,705
Gastos acumulados y otros pasivos	215,852	-	-	215,852
Cuentas por pagar relacionadas	275,630	-	-	275,630
Deudas con partes relacionadas	-	-	82,049,462	82,049,462
Pasivos por arrendamientos	75,193	-	-	75,193
Provisión prima de antigüedad	-	-	107,305	107,305
	B/. 6,036,104	B/. 51,378,216	B/. 230,429,931	B/. 287,844,251

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

b) Riesgo de tasa de interés

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

19. Compromisos y Contingencia

Compromisos

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

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

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

El efectivo neto disponible de la compañía al cierre del periodo 2020, por la suma de B/.8,509,856 se encuentran administrado por BG Trust Inc. (Fiduciario) ya que forman parte del fideicomiso de Garantía de la Emisión Pública de Bonos por hasta B/.205,000,000. Las cuentas fiduciarias están sujetas a los términos y condiciones de este Contrato de Fideicomiso.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

A partir de la cancelación de las obligaciones garantizadas de los Bonos 2015 los fondos depositados en la cuenta fiduciaria de Concentración serán utilizados de la siguiente manera siempre que hayas fondos suficientes y hasta donde alcancen:

- (i) Traspasar a la cuenta del Fideicomitente las sumas requeridas para pagar los gastos de operación y mantenimiento que estén debidamente documentados en el presupuesto de operación y mantenimiento.
- (ii) Pago de comisiones de agentes, gastos legales y otros relacionados con el fideicomiso y los bonos.
- (iii) Transferir al Agente de Pago los fondos necesarios para que pueda pagar en cada fecha de pago de Interés, (los intereses primero, el capital segundo) cuando corresponda.
- (iv) Transferir al emisor a solicitud de éste, los fondos requeridos para realizar inversiones de capital permitidas.
- (v) Traspasar a la cuenta fiduciaria Reserva de Servicio de Deuda, los montos necesarios para mantener el balance requerido, en cuyo caso, a discreción del emisor, estos fondos pudieran reducir el importe de la Carta de Crédito de Reserva de Servicios de Deuda, siempre y cuando se mantenga el balance requerido.
- (vi) Pago de deudas permitidas.
- (vii) Una vez realizados los pagos y transferencias a que se refieren los numerales anteriores, cualquier excedente se transferirá a la cuenta fiduciaria Excedente para pagar dividendos o deudas con partes relacionadas.

En cada día de transferencia de fondos, el fiduciario procederá a traspasar en cumplimiento con el orden de prioridad de pagos, de la cuenta de Concentración a la cuenta del fideicomitente la suma indicada en la solicitud.

El Fideicomiso de garantías del Emisor, se podrá extinguir por cualquiera de las siguientes causas:

- Por el pago total de las sumas que el Fideicomitente adeude o llegue a adeudar por virtud de los Bonos, incluyendo el capital, los intereses, comisiones, gastos administrativos o manejo y gastos de cualquier índole a que haya lugar.
- Cualesquiera otras causas previstas por ley.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

Al extinguirse el fideicomiso, el Fiduciario dará cuenta de su gestión al Emisor mediante informe detallado. Luego de pagadas las sumas adeudadas bajo las obligaciones garantizadas se procederá de la siguiente manera:

- El remanente líquido del Patrimonio le será entregado al Emisor mediante fondos inmediatamente disponibles.
- Siempre que el pago del saldo adeudado se haya verificado sin que haya tenido lugar la ejecución de las garantías reales constituidas a favor del Fiduciario en garantía de dichas obligaciones garantizadas, el Fiduciario procederá a emitir minutas de liberación de Garantías.
- El Fiduciario notificará a las compañías de seguro que hayan expedido las pólizas de seguro cedidas o endosadas a favor del fiduciario, que las obligaciones garantizadas con dichas cesiones o endosadas han sido cumplidas y que las cesiones o endosos quedan por ende canceladas y sin efecto.
- Se dejará sin efecto las cesiones de crédito realizadas a favor del Fiduciario.
- Se cancelarán y liberarán todas las garantías constituidas bajo este fideicomiso.

De acuerdo al prospecto informativo, Electron Investment, S. A. debe mantener la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda con el balance requerido, ya sea a través de fondos depositados o cartas de créditos "stand-by", incondicionales e irrevocables, equivalentes a la suma equivalente a los pagos a capital e intereses proyectados de los "Bonos 2020" para los siguientes tres (3) meses. Hasta el 17 de julio 2020, la Compañía mantenía una Garantía de Respaldo mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario por un monto de B/.25,000,000, pero estas no son requeridas en los nuevos términos y condiciones de la refinanciación por los "Bonos 2020". Las Garantías de la Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda al 31 de diciembre de 2021 mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.3,699,088.

<u>Contratos de concesión</u>

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

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

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

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

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

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

Contrato de compra – venta de energía

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

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

20. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto sobre la renta corriente	**B/. 1,652,821**	B/. -
Impuesto sobre la renta diferido	**(935,500)**	292,690
	B/. 717,321	B/. 292,690

La Ley No. 8 de 15 de marzo de 2010, modifica la base de aplicación del Cálculo Alterno 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 alterno, 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 Compañía solicitó la no aplicación del CAIR para el ejercicio 2015, la cual fue rechazada mediante la resolución N° 201-5102, el impuesto sobre la renta corriente calculado en base al CAIR asciende al monto de B/.340,181. El 22 de noviembre de 2016, se presentó un recurso de reconsideración para determinar el rechazo de la misma. A la fecha no se ha recibido fallo del recurso presentado.

La Compañía solicitó la no aplicación del CAIR para el ejercicio 2019, la cual fue rechazada mediante la resolución N° 201-7578, el impuesto sobre la renta corriente calculado en base al CAIR asciende al monto de B/.97,894. El 18 de noviembre de 2020, se presentó un recurso de reconsideración para determinar el rechazo de la misma. A la fecha no se ha recibido fallo del recurso presentado.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo y la estimación del monto de impuesto sobre la renta corriente fue determinado en conformidad con el método tradicional debido a que la Compañía tiene planeado presentar la solicitud de no aplicación de CAIR basado en que la misma se encuentra en pérdida. El impuesto sobre la renta para el año 2020 por el método alterno asciende a B/.424,150.

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre c 2020
Utilidad (pérdida) antes de impuesto sobre la renta	**B/. 7,877,600**	B/. (4,946,149)
Menos efecto de:		
Ingresos exentos	**(598,310)**	(12,678)
Arrastre de pérdidas	**(878,651)**	-
Gastos no deducibles	**210,644**	184,858
(Pérdida) utilidad antes de impuesto sobre la renta	**6,611,283**	(4,773,969)
Impuesto sobre la renta 25%	**B/. 1,652,821**	B/. -

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar) al 31 de diciembre de 2021 y diciembre 2020.

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar) al inicio del año	**B/. (689,482)**	B/. (689,482)
Más - Impuesto sobre la renta corriente	**-**	-
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	**(689,482)**	-
Impuesto sobre la renta por pagar (cobrar) pagar al final del año	**B/. -**	B/. (689,482)

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

	31 de diciembre de 2021	31 de diciembre de 2020
Impuesto sobre la renta diferido activo		
Pérdidas diferidas	B/. 878,651	B/. -
Provisión prima de antigüedad	31,279	20,685
	909,930	20,685
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
Activo proveniente de contratos	(144,251)	(188,968)
Activo por derecho a uso	(3,100)	(4,638)
	(147,351)	(193,606)
	B/. 762,579	B/. (172,921)

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre de 2021.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el trimestre terminado el 31 de diciembre de 2021 es del 25%.

De acuerdo con las regulaciones fiscales vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las entidades constituidas en la República de Panamá están sujetas a revisión por parte de las autoridades fiscales hasta por los tres (3) últimos años, inclusive el año terminado el 31 de diciembre de 2021.

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

21. Mediciones de Valor Razonable

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

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

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

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

21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

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

	31 de diciembre de 2021		31 de diciembre de 2020	
	Valor en libros	**Valor razonable**	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	**B/. 8,807,119**	**B/. 8,807,119**	B/. 8,509,856	B/. 8,509,856
Cuentas por cobrar	**B/. 9,904,491**	**B/. 9,904,491**	B/. 7,241,673	B/. 7,241,673
Cuentas por cobrar relacionada	**B/. 1,661,129**	**B/. 1,661,129**	B/. 392,733	B/. 392,733
Anticipo a proveedores	**B/. 1,785,659**	**B/. 1,785,659**	B/. 728,923	B/. 728,923
Préstamos e intereses por pagar	**B/. 1,900,061**	**B/. 1,900,061**	B/. 800,000	B/. 800,000
Bonos e intereses por pagar	**B/. 195,099,253**	**B/. 199,706,780**	B/. 202,129,104	B/. 204,487,500
Cuentas por pagar proveedores	**B/. 4,086,792**	**B/. 4,086,792**	B/. 2,191,705	B/. 2,191,705
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**B/. 1,176,206**	**B/. 1,176,206**	B/. 215,852	B/. 215,852
Pasivos por arrendamientos	**B/. 297,528**	**B/. 297,528**	B/. 75,193	B/. 75,193
Cuentas por pagar relacionadas	**B/. 593,114**	**B/. 593,114**	B/. 275,630	B/. 275,630
Deuda con partes relacionadas	**B/. 72,440,550**	**B/. 61,880,760**	B/. 82,049,462	B/. 82,947,782

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

* 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 2021			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Préstamos e intereses por pagar	**B/. -**	**B/. 1,900,061**	**B/. -**	**B/. 1,900,061**
Bonos por pagar	**B/. -**	**B/. 199,706,780**	**B/. -**	**B/. 199,706,780**
Deuda con partes relacionadas	**B/. -**	**B/. 61,880,760**	**B/. -**	**B/. 61,880,760**

	31 de diciembre de 2020			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 800,000	B/. -	B/. 800,000
Bonos por pagar	B/. -	B/. 204,487,500	B/. -	B/. 204,487,500
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 82,947,782	B/. -	B/. 82,947,782

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).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
ELECTRON INVESTMENT, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$205,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 1,867 de 14 de mayo de 2020 inscrita en el Registro Público bajo entrada 119063/2020, (el "Fideicomiso"), por ELECTRON INVESTMENT, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares ($205,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 31 de Diciembre de 2021, a saber:

1. El Emisor es Electron Investment, S.A.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.306-20 de 03 de Julio de 2020.

3. El monto total registrado es de hasta Doscientos Cinco Millones de Dólares (US$205,000,000.00), emitidos en forma nominativa, registrados y sin cupones, en denominaciones de Mil Dólares US$1,000.00.

4. El total del Patrimonio administrado del fideicomiso de garantía asciende a la suma de US$297,801,341.93, cubre la Serie A de la emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

   a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	$108,286.49
1	Ahorros	Concentración	$247,542.56
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	$44,818.72
1	Ahorros	Excedentes	$8,582,332.16
		Total	$8,982,979.93

   b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO MILLONES DE DÓLARES (US$235,000,000.00) constituida a favor del Fiduciario mediante Escritura Pública No. 30,556 del 25 de agosto de 2015 con número de entrada 378139/2015, modificada mediante Escritura Pública No.1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020 sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad:

      1. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Monte Lirio), el cual se encuentra inscrito como finca 337,603 al documento 1,950,196 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      2. El contrato de concesión para la generación hidroeléctrica (Concesión de Pando), el cual se encuentra inscrito como finca 337,607 al documento 2,243,442 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      3. La finca 3,195, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      4. La finca número 80,340, inscrita al documento redi 1495823 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      5. La finca 78,618, inscrita al documento 1495823 de la Sección de la Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      6. La finca 91,177, inscrita al documento 1711984 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      7. La finca 82,384, inscrita al documento 1441531 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

      8. La finca 40,994, inscrita al documento 2312424 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

9. La finca 58,554, inscrita al documento 2211057 de la Sección de Propiedad, Provincia de Chiriquí, del Registro Público.

10. Las servidumbres para la construcción de líneas de transmisión y tubería de presión constituida a favor de la finca 337,603.

c) Derechos hipotecarios a favor de BG Trust, Inc. hasta por la suma de hasta CINCUENTA MILLONES DE DOLARES (US$50,000,000.00) sobre ciertos bienes muebles (incluyendo turbinas, generadores y otros equipos), propiedad del Emisor, según se detallan en la Escritura Pública No. 24,942 del 14 de Julio de 2015 con número de entrada 367749/2015, modificada mediante Escritura Pública No.1,868 del 14 de mayo de 2020 con número de entrada 119075/2020, ninguno de los cuales posee avalúos.

d) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones del capital social pagado del Emisor.

e) Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de contratos PPA con ENSA, EDEMET y EDECHI, grandes clientes, contratos de reserva o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.

f) Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-072-2012 y el No. GG-073-2012 celebrado entre el Emisor y ETESA ambos con fecha 2 de octubre de 2012.

g) Cartas de Créditos Stand By a favor del Fiduciario para cubrir el Balance Requerido en la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda, detalladas a continuación:

	Banco Emisor	Carta de Crédito No.	Monto	Fecha de Vencimiento
1	Banco General,S.A.	STB09321000823	$1,823,250.00	31-dic-22
1	Banco General,S.A.	STB09321000801	$1,000,000.00	31-dic-22
1	Banco General,S.A.	STB09321000541	$995,112.00	25-jun-22
			$3,818,362.00	

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

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Incendio	Seguros Suramericana, S.A.	030300931356	jul-22

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

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 06 de Enero de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Juanuala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada