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 2023

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 2023

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 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

tc

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 2023.

Hechos de Importancia durante el periodo (Octubre – Diciembre 2023):

- Notificación del cambio de tasa a partir del 15 de diciembre al 15 de marzo por parte de Banco General como Agencia de Pago, Registro y Transferencia. (13 de diciembre 2023)

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Al 31 de diciembre de 2023, la compañía tenía un total de activos circulantes de USD$ 20.59 millones, compuesto principalmente por USD$ 5.35 millones de efectivo y USD$ 10.23 millones en cuentas por cobrar. Los pasivos circulantes eran de USD$ 18.34 millones. Al cierre del 2022 el total de activos circulantes cerró en USD$ 16.13 millones y el de pasivo circulante cerró en USD$ 18.84 millones respectivamente. En ambos casos, los pasivos incluyen los pagos de principal de los bonos en los próximos 12 meses. A tal fecha, el capital de trabajo de la Compañía (activos circulantes menos pasivos circulantes) era de negativo USD$ 0.82 millones comparado con diciembre 2022 donde el capital de trabajo de la Compañía cerró en USD$ 2.25 millones.

Durante el periodo, el flujo por las actividades de operación totalizó USD$ 15.22 millones debido principalmente al resultado de los cambios en intereses pagados y cuentas por pagar. El flujo neto utilizado en las actividades de inversión fue negativo USD$ 1.10 millones debido los menores requerimientos en este periodo. En el flujo de actividades de financiamiento se presenta principalmente el pago de línea de crédito y la amortización al bono del trimestre respectivo totalizando negativo USD$ 11.85 millones.

El efectivo neto de la Compañía al 31 de diciembre de 2023 comparado con el cierre del 2022 fue de USD$ 5.35 millones versus USD$ 3.09 millones respectivamente, lo que representa un aumento de USD$ 2.26 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 2023. 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$ 56.22 millones, los cuales fueron registrados dentro del balance del Emisor como deuda con partes relacionadas. Cabe destacar que estos aportes de capital (USD$ 219.56 millones) representan un 52% 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$ 177.20 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-2023	103.83	2,059	76.11	2.65	1,103,459	1,047,015	226,248	405,363	54,275
2Q-2023	139.78	2,171	73.75	2.16	1,377,657	1,263,930	200,669	236,391	14,232
3Q-2023	129.76	2,235	82.46	2.59	1,661,178	1,130,586	180,033	116,055	12,328
4Q-2023	111.93	2,157	78.36	2.74	1,884,546	844,827	205,148	127,788	9,368

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 Hídrica Total %
1Q-2023	74,112	-	64,118	47,905	57	90,325	8.2%
2Q-2023	81,270	-	42,539	32,538	57	91,271	6.6%
3Q-2023	81,993	2,849	41,582	10,664	57	115,760	7.0%
4Q-2023	81,421	1,255	77,490	8,469	57	151,697	8.0%

Ingresos

Para los doce meses del 2023, la Compañía generó un total de ingresos de USD$ 58.12 millones por la venta de energía y potencia. Adicionalmente, otros ingresos por USD$ 0.16 millones.

Durante los doce meses del 2022, la Compañía generó un total ingresos de USD$ 51.40 millones por la venta de energía y potencia, generando principalmente una variación positiva del 2023 con respecto a este 2022. Otros ingresos no recurrentes por 1.50 millones en el 2022.

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 mantuvo otros contratos de potencia hasta febrero del 2023.

Costos y gastos de operación

Los costos y gastos de la compañía aumentaron de USD$ 26.93 millones al 31 de diciembre 2022 a USD$ 33.45 millones al 31 de diciembre 2023, principalmente por mayores costos por la compra de energía durante esta estación seca y producto de exportaciones a mercados regionales. Estos costos y gastos se dividen en (i) costos de operación relacionados a la compra de energía, potencia y otros por USD$ 14.69 millones que representan el 44% del total de costos y gastos, (ii) los gastos generales y administrativos por USD$ 7.53 millones que representan el 22%, (iii) depreciación y amortización a USD$ 11.23 millones que representa 34%.

Adicionalmente, durante los doce meses de 2023 se registraron USD$ 18.31 millones en gastos financieros versus los USD$ 13.67 millones al 31 de diciembre de 2022, relacionados principalmente por el aumento de 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 2023 para el periodo de los doce meses resultó en USD$ 36.06 millones comparado con la utilidad en operaciones al 31 de diciembre de 2022 de USD$ 37.09 millones, debido principalmente a una mayores costes de compra de energía comparado con el 2022.

Por su parte, la utilidad del Emisor al cierre de los doce meses del 2023 reflejó una ganancia antes de impuestos de USD$ 6.52 en el 2023 versus una ganacia de USD$ 12.30 millones en los doce meses del 2022. Luego de impuestos refleja una ganancia de USD$ 4.99 comparados con el periodo que termina el 31 de diciembre de 2022 en donde hubo una ganacia de USD$ 9.55 millones.

La diferencia en el periodo corriente del 2023 se debe a la combinación de menor generación en estos meses y también de los mayores costos de compra de energía, a pesar de los menores gastos de operación, con respecto al periodo similar del 2022.

D. Análisis de perspectivas

La Compañía inició operaciones y la generación de energía durante el mes de octubre de 2014, representando ahora más de nueve 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.

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. En agosto del 2021 se realiza otra licitación tanto de potencia como energía para cubrir ahora hasta el 2023 la no entrada de dichas plantas de gas. Nuevamente para diciembre del 2022 se programa otra licitación a corto plazo sin éxito para cubrir el faltante que todavía se tiene de contratación de parte de las distribuidoras para los próximos tres años. En este 2023, se licita nuevamente 2024-2025, quedando 75% de la energía pendiente por servir.

El aumento de los precios del gas a nivel internacional, al inestabilidad en los precios de los combustibles por factores socioeconómicos a nivel mundial y localmente la salida por emergencia por los próximos meses de algunas hidroeleéctricas en septiembre del 2022, han empujado el precio del mercado spot a la alza en los últimos dos años. Se estima que estos precios se mantendrán a niveles por encima del promedio por lo menos hasta el fin de la estación seca 2024, para luego con la entrada de la nueva planta de gas nivelarse.

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	4T23 (Septiembre)	3T23 (Septiembre)	2T23 (Junio)	1T23 (Marzo)
Ingresos Totales	16,210,938	13,332,513	13,414,113	15,323,725
Margen Operativo	77%	76%	46%	48%
Gastos Generales y Administrativos	2,090,928	1,555,857	2,345,164	1,541,603
Utilidad o Pérdida Neta	3,484,638	2,654,932	(1,216,017)	64,737
Acciones emitidas y en circulación	1,981,768	1,981,768	1,981,768	1,981,768
Utilidad o Pérdida por Acción	1.76	1.34	(0.61)	0.03
Depreciación y Amortización	2,838,926	2,795,137	2,799,733	2,797,281
Utilidades o pérdidas no recurrentes				

BALANCE GENERAL				
Activo Circulante	20,585,652	19,196,814	16,743,056	18,501,291
Activos Totales	420,594,815	421,224,705	421,522,251	426,072,973
Pasivo Circulante	18,335,352	20,019,785	20,447,149	18,064,352
Pasivos a Largo Plazo	220,696,744	223,126,837	225,651,952	231,060,105
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	18,927,533	15,442,895	12,787,963	14,003,979
Patrimonio Total	181,562,721	178,078,083	175,423,151	176,948,516
RAZONES FINANCIERAS:				
Dividendo/Acción	N/A	N/A	N/A	N/A
Deuda Total/Patrimonio	0.99	1.02	1.05	1.05
Capital de Trabajo	2,250,300	(822,971)	(3,704,093)	436,939
Razón Corriente	1.12	0.96	0.82	1.02
Utilidad Operativa/Gastos financieros	2.64	2.18	1.35	1.68

EBITDA	12,403,312	10,137,042	6,103,536	7,412,871
Gastos Financieros	(4,706,354)	(4,648,976)	(4,531,330)	(4,421,651)

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 2024

FIRMA

Héctor M. Cotes
Gerente General
Apoderado

Estados Financieros

Informe

Electron Investment, S. A.

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2023

CONTENIDO

Nota del contador 1
Estado de Situación Financiera 4
Estado de Resultados 5
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas 6
Estado de Flujos de Efectivo 7
Notas a los Estados Financieros ..... 8 - 55

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 2023, y los estados de resultados integrales y flujos de efectivo por el trimestre terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

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

Responsabilidad del Contador

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

Moisés Quintana
Contador Público Autorizado
Lic. 0012-2009

29 de febrero de 2024
Panamá, República de Panamá

Electron Investment, S. A.
Estado de Situación Financiera
Por el trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Notas	2023	2022
ACTIVOS			
Activos Corrientes			
Efectivo	5	B/. **5,352,318**	B/. 3,088,928
Cuentas por cobrar y otros	6, 21	**10,233,286**	10,129,708
Cuentas por cobrar relacionadas	15	**1,480,711**	1,153,157
Inventarios		**592,657**	502,974
Impuesto sobre la renta anticipado	20	**1,277,456**	-
Activos provenientes de contratos	9	**178,869**	178,869
Anticipo a proveedores y otros		**1,470,355**	1,075,491
		20,585,652	16,129,127
Activos No Corrientes			
Cuentas por cobrar	6, 21	**286,681**	286,681
Terrenos, mobiliario, equipos y mejoras a la propiedad arrendada, neto	8	**5,799,362**	5,448,406
Planta y equipo hidroeléctrico, neto	7	**392,860,627**	403,208,684
Otros activos no financieros		**231,176**	199,733
Activos por derecho a uso, neto	14	**366,161**	347,092
Activos provenientes de contratos	9	**40,397**	219,266
Impuesto sobre la renta diferido	20	**424,759**	591,945
		400,009,163	410,301,807
TOTAL ACTIVOS		B/. **420,594,815**	B/. 426,430,934
PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS			
Pasivos Corrientes			
Bonos, préstamos, líneas de crédito, sobregiros e intereses por pagar	13	B/. **15,186,500**	B/. 14,789,307
Cuentas por pagar proveedores	11, 21	**2,474,339**	2,260,218
Gastos acumulados y otros pasivos	12	**227,349**	254,758
Impuesto sobre la renta por pagar	20	**-**	641,681
Cuentas por pagar relacionadas	15	**325,340**	772,691
Pasivos por arrendamientos	14	**121,823**	121,823
		18,335,351	18,840,478
Pasivos No Corrientes			
Deuda por emisión de bonos	13	**164,049,356**	175,330,895
Deuda con partes relacionadas	15	**56,222,305**	55,004,715
Pasivos por arrendamientos	14	**253,036**	233,187
Provisión prima de antigüedad		**172,047**	137,880
		220,696,744	230,706,677
TOTAL PASIVOS		**239,032,095**	249,547,155
Compromisos y contingencias	19		
Inversión de Accionistas			
Acciones comunes sin valor nominal, emitidas	10		
y en circulación; 1,981,768 (2021: 1,981,768) acciones		**163,339,632**	163,339,632
Impuesto complementario		**(704,444)**	(199,408)
Utilidades retenidas		**18,927,532**	9,554,830
Total Inversión de Accionistas		**181,562,720**	172,695,054
TOTAL PASIVOS E INVERSIÓN DE ACCIONISTAS		B/. **420,594,815**	B/. 422,242,209

Las notas adjuntas son parte integral de los 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 2023

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Notas	2023	2022
Ingresos			
Ingresos por venta de energía y potencia	16	**B/. 58,118,169**	B/. 51,398,706
Gastos operativos			
Costos por compra de energía, potencia y otros		**(14,690,976)**	(7,866,296)
Gastos generales y administrativos	17	**(7,533,552)**	(7,943,776)
Depreciación y amortización	7, 8, 14	**(11,231,077)**	(11,119,883)
		(33,455,605)	(26,929,955)
Utilidad en operaciones		**24,662,564**	24,468,751
Otros ingresos			
Otros ingresos		**55,899**	1,482,019
Resultados financieros			
Ingresos financieros		**107,221**	15,736
Gastos financieros	13, 14, 15	**(18,308,311)**	(13,665,759)
		(18,201,090)	(13,650,023)
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		**6,517,373**	12,300,747
Impuesto sobre la renta	20	**(1,529,083)**	(2,745,917)
Utilidad neta		**B/. 4,988,290**	B/. 9,554,830

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

Electron Investment, S. A.
Estado de Cambios en Inversión de Accionistas
Por el trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Acciones Comunes sin Valor Nominal	(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	Impuesto Complementario	Total
Al 1 de enero de 2022	B/. 163,339,632	B/. 4,384,412	B/. (195,687)	B/. 167,528,357
Impuesto complementario	-	-	(199,408)	(199,408)
Utilidad neta	-	9,554,830	-	9,554,830
Al 31 de diciembre de 2022	**163,339,632**	**13,939,242**	**(395,095)**	**176,883,779**
Impuesto complementario	-	-	**(309,349)**	**(309,349)**
Utilidad neta	-	**4,988,290**	-	**4,988,290**
Al 31 de diciembre de 2023	**B/. 163,339,632**	**B/. 18,927,532**	**B/. (704,444)**	**B/. 181,562,720**

Las notas adjuntas son parte integral de los estados financieros.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

Electron Investment, S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Por el trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2023

(Cifras expresadas en B/. balboas)

	Notas	2023	2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		**B/.6,517,373**	B/. 12,300,747
Ajuste para conciliar la utilidad antes de impuesto sobre la renta con el efectivo neto operaciones:			
Otros ingresos		**-**	(117,742)
Amortización de activos provenientes de contratos	9	**178,869**	178,869
Prima de antigüedad		**34,167**	12,766
Gastos finacieros	13, 14, 15	**18,308,311**	13,665,759
Depreciación y amortización	7, 8, 14	**11,231,077**	11,119,883
		36,269,796	37,160,282
Cambios en el capital de trabajo			
(Aumento) disminución en:			
Cuentas por cobrar	6	**(103,578)**	(511,898)
Cuentas por cobrar relacionadas		**(327,554)**	(996,866)
Inventario		**(89,682)**	(45,833)
Anticipo a proveedores y otros activos no financieros		**(426,307)**	(45,548)
Aumento (disminución) en:			
Cuentas por pagar proveedores	7, 11	**214,121**	(1,776,952)
Cuentas por pagar relacionadas		**(447,351)**	1,684,416
Impuesto sobre la renta pagado	20	**(3,281,033)**	(2,896,941)
Gastos acumulados y otros pasivos		**(27,407)**	41,891
Intereses pagados	13, 14, 15	**(16,565,654)**	(11,726,119)
Flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación		**15,215,351**	20,886,432
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Adquisición de terrenos, mobiliarios y equipos	8	**(624,947)**	(737,640)
Adquisición de planta y equipo hidroeléctrico		**(474,341)**	-
Flujos de efectivo neto usado en actividades de inversión		**(1,099,289)**	(737,640)
Flujo de efectivo de actividades de financiamiento			
Sobregiro contratado	13	**(446,502)**	
Producto de uso de líneas de crédito y sobregiro bancario	13	**3,345,647**	2,235,541
Pagos a capital de líneas de crédito	13	**(3,139,714)**	(1,038,735)
Producto de préstamo	13	**-**	88,560
Pago a capital préstamo	13	**-**	(22,417)
Pagos a capital de bonos	13	**(10,864,632)**	(8,591,040)
Pago de préstamos con partes relacionadas	15	**-**	(18,217,661)
Productos de emisión de bonos	13	**-**	-
Pagos de pasivos de arrendamientos	14	**(121,824)**	(121,823)
Impuesto complementario		**(309,349)**	(199,408)
Flujo de efectivo neto usado en actividades de financiamiento		**(11,536,375)**	(25,866,983)
(Disminución) aumento en el efectivo		**2,263,390**	(5,718,191)
Efectivo al 1 de enero		**3,088,928**	8,807,119
Efectivo al 31 de diciembre		**B/.5,352,318**	B/. 3,088,928
Partidas no monetarias			
Activos por derecho a uso y pasivos por arrendamiento	14	**B/. -**	B/. 163,075
Cuentas por cobrar y pagar relacionadas	15	**B/. -**	B/. 1,504,839
Cuentas por pagar proveedores y Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar		**B/. -**	B/. 49,622

Las notas adjuntas son parte integral de los 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 51.7 MWh 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 entro en disponibilidad de despacho el 18 de octubre 2019.

Al 31 de diciembre de 2023 el accionariado de la Compañía es el siguiente:

	2023 % participación	2022 % participación
Genera Avante, S. L.	57.54%	55.05%
Aurel, S. A.	30.98%	29.64%
COFIDES, S. A. / FIEX	11.48%	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).

2.1 Base de valuación y moneda de presentación

Los estados financieros de Electron Investment, S. A. al 31 de diciembre de 2023 fueron preparados obre 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

3. 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 ingreso, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondiente, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicio, 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 2023 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2022.

Otras 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.

Referencia al Marco Conceptual – Enmiendas a IFRS 3

Las enmiendas reemplazan una referencia a una versión anterior del *Marco Conceptual* con una referencia a la versión actual emitida en marzo de 2018, sin cambiar significativamente sus requisitos.

Las enmiendan adicionan una excepción al principio de reconocimiento de la IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* para evitar el problema de las ganancias o pérdidas potenciales del "día 2" que surgen de pasivos y pasivos contingentes que estarían dentro del alcance de la NIC 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* o la CINIIF 21 *Gravámenes*, si se incurren por separado. La excepción requiere que las entidades apliquen los criterios de la NIC 37 o la CINIIF 21, respectivamente, en lugar del *Marco Conceptual*, para determinar si existe una obligación presente en la fecha de adquisición.

Las modificaciones también agregan un nuevo párrafo a la IFRS 3 para aclarar que los activos contingentes no califican para el reconocimiento en la fecha de adquisición.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma prospectiva, es decir, a las combinaciones de negocios que se produzcan después del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que aplica por primera vez las modificaciones (la fecha de aplicación inicial).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

3. Cambios en políticas contables (continuación)

Propiedades, Planta y Equipo: Ingresos antes del Uso Previsto – Enmiendas a la NIC 16

La enmienda prohíbe a las entidades deducir del costo de un elemento de propiedad, planta y equipo, cualquier producto de la venta de elementos producidos mientras se lleva ese activo a la ubicación y condición necesarias para que pueda operar de la manera prevista por la administración. Por el contrario, una entidad reconoce los ingresos por la venta de dichos elementos y los costos de producción de esos elementos en los resultados del período.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica las modificaciones de forma retroactiva solo a los elementos de propiedad, planta y equipo disponibles para su uso a partir del comienzo del primer período presentado cuando una entidad aplica la enmienda por primera vez (la fecha de la aplicación inicial).

Contratos Onerosos – Costos de Cumplir un Contrato – Enmiendas a la NIC 37

Un contrato oneroso es un contrato en virtud del cual los costos inevitables de cumplir con las obligaciones del contrato (es decir, los costos que una entidad no puede evitar porque tiene el contrato) superan los beneficios económicos que se espera recibir en virtud del mismo.

Las enmiendas especifican que al evaluar si un contrato es oneroso o genera pérdidas, una entidad debe incluir los costos que se relacionan directamente con un contrato para proporcionar bienes o servicios, incluidos los costos incrementales (por ejemplo, los costos de mano de obra y materiales directos) y una asignación de costos directamente relacionados con las actividades del contrato (por ejemplo, depreciación del equipo utilizado para cumplir el contrato y costos de gestión y supervisión del contrato). Los costos generales y administrativos no se relacionan directamente con un contrato y están excluidos a menos que sean explícitamente imputables a la contraparte en virtud del contrato.

IFRS 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – Subsidiaria como adoptante por primera vez

La enmienda permite que una subsidiaria que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la IFRS 1 mida las diferencias de conversión acumuladas utilizando los importes informados por la controladora, con base en la fecha de transición de la controladora a las NIIF, si no se realizaron ajustes por procedimientos de consolidación y por los efectos de la combinación de negocios por medio de la cual la controladora adquirió la subsidiaria. Esta enmienda también se aplica a una asociada o negocio conjunto que opte por aplicar el párrafo D16 (a) de la IFRS 1.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

3. Cambios en políticas contables (continuación)

IFRS 9 Instrumentos Financieros: Comisiones en la prueba del "10 por ciento" para la baja en cuentas de pasivos financieros

La enmienda aclara las comisiones que una entidad incluye al evaluar si los términos de un pasivo financiero nuevo o modificado son sustancialmente diferentes de los términos del pasivo financiero original. Estas comisiones incluyen solo las pagadas o recibidas entre el prestatario y el prestamista, incluidas las comisiones pagadas o recibidas por el prestatario o el prestamista en nombre del otro. No se ha propuesto una modificación similar para la NIC 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*.

De acuerdo con las disposiciones transitorias, una entidad aplica la modificación a los pasivos financieros que se modifican o intercambian a partir del comienzo del período anual sobre el que se informa en el que una entidad aplica por primera vez la modificación (la fecha de aplicación inicial).

4. Resumen de las Principales Políticas Contables

4.1 Clasificación corriente y no corriente

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

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

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

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

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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 2023, 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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

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

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

	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 2023, 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 5 años.

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

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.

Definición de Estimaciones Contables – Enmiendas a la NIC 8

En febrero de 2021, el IASB realizó enmiendas a la NIC 8 en las que introduce una definición de "estimaciones contables". Las modificaciones aclaran la distinción entre cambios en las estimaciones contables y cambios en las políticas contables y la corrección de errores. Además, aclaran cómo las entidades utilizan técnicas de medición e insumos para desarrollar estimaciones contables.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

4. Resumen de las Principales Políticas Contables (continuación)

Las enmiendas son efectivas para los períodos de presentación de reportes anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2023 y se aplican a los cambios en las políticas contables y los cambios en las estimaciones contables que ocurren en o después del comienzo de ese período. Se permite la aplicación anticipada siempre que se revele este hecho.

Divulgación de Políticas Contables – Enmiendas a la NIC 1 y Documento de Práctica N°2

En febrero de 2021, el IASB emitió enmiendas a la NIC 1 así como el Documento de Práctica N° 2 *Realización* de *Juicios sobre Materialidad o Importancia Relativa*, en los cuales proporciona orientación y ejemplos para ayudar a las entidades a aplicar juicios de materialidad sobre las revelaciones de políticas contables.

Las enmiendas tienen como objetivo ayudar a las entidades a proporcionar divulgaciones sobre políticas contables que sean más útiles al reemplazar el requisito de que las entidades revelen sus políticas contables "significativas" por un requisito de revelar sus políticas contables "materiales" y agregar guías sobre cómo las entidades aplican el concepto de materialidad en la toma de decisiones sobre divulgaciones de políticas contables.

Las enmiendas a la NIC 1 son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023 y se permite la aplicación anticipada. Dado que las enmiendas al Documento de Práctica N° 2 proporcionan orientación no obligatoria sobre la aplicación de la definición de materialidad en la información de políticas contables, no es necesaria una fecha de vigencia para estas enmiendas.

Impuesto Diferido relacionado con Activos y Pasivos que surgen de una Transacción Única – Enmiendas a la NIC 12

En mayo de 2021, el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad emitió enmiendas a la NIC 12 las cuales reducen el alcance de la excepción al reconocimiento inicial bajo la NIC 12. Lo anterior implica que tal excepción no sea aplicable a las transacciones que dan lugar a diferencias temporarias gravables y deducibles por importes iguales.

Las enmiendas deben aplicarse a las transacciones que ocurren en o después del comienzo del primer período comparativo presentado. Adicionalmente, al comienzo del primer período comparativo presentado, se debe reconocer un activo por impuestos diferidos (siempre que se disponga de suficientes ganancias imponibles) y un pasivo por impuestos diferidos por todas las diferencias temporarias deducibles y gravables asociadas con arrendamientos y obligaciones de desmantelamiento.

Las enmiendas son aplicables para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

5. Efectivo

Al 31 de diciembre, el efectivo incluye lo siguiente:

	31 de diciembre	
	2023	2022
Caja menuda	B/. **1,300**	B/. 1,300
Cuenta corriente	**5,351,018**	3,087,628
	B/. **5,352,318**	B/. 3,088,928

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).

6. Cuentas por Cobrar y Otros

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Cuentas por cobrar comerciales corriente	B/. **10,313,183**	B/. 10,209,605
Cuentas por cobrar comerciales largo plazo	**286,681**	286,681
Menos: estimación de pérdida de crédito esperada	**(79,897)**	(79,897)
	B/. **10,519,967**	B/. 10,416,389

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Corriente	B/. **4,363,101**	B/. 4,507,554
30-60 días	**5,246,142**	4,928,135
61-90 días	**136,666**	61,421
91-120 días	**109,254**	71,849
más de 120 días	**744,701**	927,327
Estimación de pérdida de crédito esperada	**(79,897)**	(79,897)
	B/. **10,519,967**	B/. 10,416,389

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

6. Cuentas por Cobrar y Otros (continuación)

Para el año terminado el 31 de diciembre de 2023, 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 aprobaron medidas transitorias por motivos de Emergencia Nacional decretadas por el COVID-19 por lo que las cuentas por cobrar se extendieron a más de 120 días aplicados a los participantes del mercado mayoristas de electricidad en Panamá.

Al 31 de diciembre de 2022, luego de que fueron aprobadas medidas transitorias por motivos de Emergencia Nacional decretadas por el COVID-19 en el 2020, y que las cuentas por cobrar se han extendido a más de 120 días aplicados a los participantes del mercado mayoristas de electricidad en Panamá, la Compañía ha revisado la estimación de pérdida de crédito esperada para las cuentas por cobrar, y no ha realizado incremento en la mismas dado al comportamiento prorrateado de pagos de los agentes de mercado que se han acogido al pago de 12 a 36 cuotas a partir del julio 2020.

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Saldo al inicio del año	**B/. 79,897**	B/. 79,897
Adiciones	**-**	-
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 2023	***Total***	***Corriente***	***31-60***	***61-90***	***91-120***	***más de 120***
Tasa de pérdida de crédito esperada	**0.75%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**10.73%**
Cuentas por cobrar	**B/. 10,599,864**	**B/. 4,363,101**	**B/. 5,246,142**	**B/. 136,666**	**B/. 109,254**	**B/. 744,701**
Pérdida de crédito esperada	**B/. 79,897**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 79,897**

Al 31 de diciembre de 2022	***Total***	***Corriente***	***31-60***	***61-90***	***91-120***	***más de 120***
Tasa de pérdida de crédito esperada	**0.76%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**8.62%**
Cuentas por cobrar	**B/. 10,496,286**	**B/. 4,507,554**	**B/. 4,928,135**	**B/. 61,421**	**B/. 71,849**	**B/. 927,327**
Pérdida de crédito esperada	**B/. 79,897**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 79,897**

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

7. Planta, Equipo Hidroeléctrico y Proyecto en Proceso

La Compañía cuenta con dos concesiones otorgadas por el Gobierno de la República de Panamá para el desarrollo de dos plantas hidroeléctricas (Hidroeléctrica Pando y Monte Lirio) ubicadas en la provincia de Chiriquí República de Panamá. Dichas concesiones otorgan a la Compañía el derecho de generar, operar, transferir y comercializar energía por un periodo de 50 años y el mismo puede ser prorrogado por un periodo de hasta cincuenta años, previa solicitud a la ASEP. Durante el periodo de vigencias 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.

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

	31 de diciembre de 2022	Adiciones	Reclasificación	31 de diciembre de 2023
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
Costo				
Obra civil	B/. 360,196,097	**B/. 15,520**	**B/. -**	**B/. 360,211,617**
Equipos	101,414,326	**458,821**	**-**	**101,873,147**
	461,610,423	**474,341**	**-**	**462,084,764**
Depreciación acumulada				
Obra civil	(34,899,772)	**(7,203,782)**	**-**	**(42,103,554)**
Equipos	(23,501,967)	**(3,618,616)**	**-**	**(27,120,583)**
	(58,401,739)	**(10,822,398)**	**-**	**(69,224,137)**
Valor neto	B/. 403,208,684	**B/. (10,348,057)**	**B/. -**	**B/. 392,860,627**

	31 de diciembre de 2021	Adiciones	Reclasificación	31 de diciembre de 2022
Planta y Equipo Hidroeléctrico				
Costo				
Obra Civil	B/. 360,196,097	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 360,196,097**
Equipos	101,414,326	**-**	**-**	**101,414,326**
	461,610,423	**-**	**-**	**461,610,423**
Depreciación acumulada				
Obra civil	(27,695,990)	**(7,203,782)**	**-**	**(34,899,772)**
Equipos	(19,879,174)	**(3,622,793)**	**-**	**(23,501,967)**
	(47,575,164)	**(10,826,575)**	**-**	**(58,401,739)**
Valor neto	B/. 414,035,259	**B/. (10,826,575)**	**B/. -**	**B/. 403,208,684**

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

7. Planta y Equipo Hidroeléctrico (continuación)

Al 31 de diciembre de 2022 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 2023

	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 2023, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 334,150	B/. 73,657	B/. 40,296	B/. 155,750	B/. 763,402	B/. 5,448,406
Adiciones	-	2,168	61,611	104,473	-	456,695	624,947
Depreciación y amortización	-	(24,249)	(28,257)	(14,178)	(49,313)	(157,994)	(273,991)
Al 31 de diciembre de 2023, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 312,069	B/. 107,011	B/. 130,591	B/. 106,437	B/. 1,062,103	B/. 5,799,362
Al 31 de diciembre de 2022							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,675,082	B/. 221,475	B/. 244,356	B/. 736,763	B/. 2,236,798	B/. 39,195,625
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,340,932)	(147,818)	(204,060)	(581,013)	(1,473,396)	(33,747,219)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 334,150	B/. 73,657	B/. 40,296	B/. 155,750	B/. 763,402	B/. 5,448,406
Al 31 de diciembre de 2023							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,677,250	B/. 283,086	B/. 348,829	B/. 736,763	B/. 2,693,493	B/. 39,820,572
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,365,181)	(176,075)	(218,238)	(630,326)	(1,631,390)	(34,021,210)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 312,069	B/. 107,011	B/. 130,591	B/. 106,437	B/. 1,062,103	B/. 5,799,362

Al 31 de diciembre de 2023 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 2022

	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 2022, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 340,015	B/. 17,492	B/. 28,131	B/. 100,655	B/. 326,219	B/. 4,893,663
Adiciones	-	19,275	63,706	21,256	110,700	522,703	737,640
Depreciación y amortización	-	(25,140)	(7,541)	(9,091)	(55,605)	(85,520)	(182,897)
Al 31 de diciembre de 2022, neto de depreciación y amortización acumuladas	B/. 4,081,151	B/. 334,150	B/. 73,657	B/. 40,296	B/. 155,750	B/. 763,402	B/. 5,448,406
Al 1 de enero de 2021							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,655,807	B/. 157,769	B/. 223,100	B/. 626,063	B/. 1,714,095	B/. 38,457,985
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,315,792)	(140,277)	(194,969)	(525,408)	(1,387,876)	(33,564,322)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 340,015	B/. 17,492	B/. 28,131	B/. 100,655	B/. 326,219	B/. 4,893,663
Al 31 de diciembre de 2022							
Al costo	B/. 4,081,151	B/. 31,675,082	B/. 221,475	B/. 244,356	B/. 736,763	B/. 2,236,798	B/. 39,195,625
Depreciación y amortización acumuladas	-	(31,340,932)	(147,818)	(204,060)	(581,013)	(1,473,396)	(33,747,219)
Valor neto	B/. 4,081,151	B/. 334,150	B/. 73,657	B/. 40,296	B/. 155,750	B/. 763,402	B/. 5,448,406

Al 31 de diciembre de 2022 los inmuebles relacionados a continuación forman parte del patrimonio del fideicomiso. (Ver Notas 13 y 19).

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

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 2023 son los siguientes

	31 de diciembre de			
		2023		2022
Activos provenientes de contratos				
Saldo al inicio del año	**B/.**	**398,135**	B/.	577,004
Amortizaciones		**(178,869)**		(178,869)
Saldo final del año	**B/.**	**219,266**	B/.	398,135
Activos provenientes de contratos corto plazo	**B/.**	**178,869**	B/.	178,869
Activos provenientes de contratos largo plazo		**40,397**		219,266
	B/.	**219,266**	B/.	398,135

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

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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."

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

10. Inversión del Accionista (continuación)

Mediante Junta Directiva de fecha 12 de julio de 2022 se autorizó la cancelación de los certificado de acciones emitidos a favor de Compañía Española de Financiación del Desarrollo COFIDES, S.A. (45,499 acciones), y el certificado de acciones emitidos a nombre de COFIDES en calidad de gestor de Fondo Para Inversiones en el Exterior, FIEX (257,821 acciones); y se autorizó la emisión de nuevos certificados de acciones sujeto a la compraventa y traspaso de 75,829 acciones entre conforme a lo descrito en el acuerdo firmado el 28 de julio de 2022 entre COFIDES y FIEX como vendedores y Genera Avante, S.L. y Aurel, S.A. como compradores.

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

11. Cuentas por Pagar Proveedores y Otros

Al 31 de diciembre, las cuentas por pagar a proveedores y otros incluyen los siguientes:

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Proveedores	**B/. 2,474,339**	B/. 2,260,218

Los plazos de vencimientos 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 interés de mora y son pagaderas en la moneda funcional de los estados financieros.

12. Gastos Acumulados y Otros Pasivos

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Cargas sociales por pagar	**B/. 115,581**	B/. 143,553
Provisones de vacaciones	**111,768**	111,205
	B/. 227,349	B/. 254,758

Los gastos acumulados y otros pasivos no generan intereses, no están sujetos a ningún descuento por pronto pago, no generan intereses por concepto de mora y tienen un plazo normal de 30 días después de la fecha del estado de situación financiera y son pagaderos en la moneda funcional.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

13. Bonos, Préstamos y Líneas de Crédito por Pagar

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

	Interés Sofr 3M+ 3.75% Mínimo	31 de diciembre de **2023**	2022
Préstamos con:			
Deuda por Emisión de Bonos serie A			
Valor nominal	5.50%	**B/. 177,197,104**	B/. 188,061,736
Costo de financiamiento diferido		**(1,620,116)**	(1,866,209)
		175,576,988	186,195,527
Préstamos con:			
Banco General, S. A.			
Sobregiro contratado	6.50%	**316,298**	446,503
Líneas de crédito	5.75%	**2,540,000**	2,650,364
Financiamiento de autos	6.75%	**20,919**	32,729
		2,877,217	3,129,596
Préstamos con:			
Bac International Bank			
Financiamiento de autos		**62,260**	83,036
		62,260	83,036
Deuda por intereses de préstamos y bonos por pagar:			
Bonos por pagar		**719,391**	712,043
		719,391	712,043
		B/. 179,235,856	B/. 190,120,202
Deuda a corto plazo		**B/. 15,186,500**	B/. 14,789,307
Deuda a largo plazo		**164,049,356**	175,330,895
		B/. 179,235,856	B/. 190,120,202

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	
	2023	2022
Capital e intereses de bonos por pagar		
Saldo al inicio del año	**B/. 186,907,570**	B/. 195,099,253
Intereses incurridos en el periodo	**16,555,844**	11,871,519
Intereses pagados en el periodo	**(16,548,497)**	(11,600,513)
Amortización de costos de financiamiento	**246,093**	246,093
Abonos a capital	**(10,864,632)**	(7,091,040)
Redención anticipada	**-**	(1,500,000)
Ajuste	**-**	(117,742)
Saldo al final del año	**B/. 176,296,378**	B/. 186,907,570
Sobregiro contratado		
Pago capital	**B/. 316,298**	B/. 446,503
Saldo al final del año	**B/. 316,298**	B/. 446,503
Financiamiento de autos		
Saldo al inicio del año	**B/. 115,765**	B/. 49,622
Intereses incurridos en el periodo	**16,198**	1,457
Intereses pagados en el periodo	**(16,198)**	(1,457)
Valor Nominal de nuevo préstamo	**-**	88,560
Abonos a capital	**(32,586)**	(22,417)
Financiamiento de autos	**B/. 83,179**	B/. 115,765
Capital e intereses de líneas de crédito por pagar		
Saldo al inicio del año	**B/. 2,650,364**	B/. 1,900,061
Uso de línea de crédito en el período	**3,029,350**	1,789,038
Intereses incurridos en el periodo	**231,539**	124,149
Pagos a capital en el periodo	**(3,139,714)**	(1,038,735)
Intereses pagados en el periodo	**(231,539)**	(124,149)
Saldo al final del año	**B/. 2,540,000**	B/. 2,650,364

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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.

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 un 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 serían 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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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).

(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).

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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.

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 puntos 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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

(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.
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").

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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 de las siguientes obligaciones, en relación con el pago extraordinario que se realizó a cuentas por pagar de deudas relacionadas (préstamos de accionistas):

a) Mantener una razón Deuda/EBITDA menor a 7.0x durante el año 2021, conforme a lo establecido en la Sección 12(oo) del Bono y en la Sección II.A.12 (ii) del Prospecto Informativo.

b) Realizar redenciones anticipadas opcionales sin penalidad o prima de redención en una Fecha de Pago de Interés conforme a lo establecido en la Sección 8.b del Bono y en la Sección II.A.8(b) del Prospecto Informativo, de manera que el Emisor pueda realizar la redención anticipada de los Bonos utilizando la suma equivalente al 20% de los fondos depositados en la Cuenta de Excedentes del Fideicomiso de garantía a dicha fecha, dentro de los 30 días calendario siguientes al 15 de junio de 2021.

El 23 de junio de 2021, la Compañía fue comunicada que recibió el consentimiento de los Tenedores Registrados requeridos de la emisión para dispensar temporalmente al Emisor de las obligaciones indicadas anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía se encuentra en cumplimiento de los compromisos acordados en el contrato de deuda.

Al 31 de diciembre de 2023 la Compañía se encuentra en cumplimiento de los compromisos acordados en el contrato de deuda.

Los cambios en pasivos que surgen de actividades de financiamiento se presentan a continuación:

	31 de diciembre de 2022	Flujos de Efectivo	Otros	31 de diciembre de 2023
Prestamos, líneas de crédito e intereses por pagar	B/. 15,235,810	B/. (544,783)	B/. 495,473	B/. 15,186,500
Pasivos por arrendamientos	355,010	(133,908)	153,757	374,859
Deuda con partes relacionadas	55,004,715	-	1,217,590	56,222,305
Impuesto complementario	(395,095)	(309,349)	-	(704,444)
Deuda por emisión de bonos	175,330,895	(10,864,632)	(416,907)	164,049,356
Total de pasivos provenientes de actividades de financiamiento	B/. 245,531,335	B/. (11,852,672)	B/. 1,449,913	B/. 235,128,576

La columna otros, incluye el efecto de los intereses devengados no pagados de los pasivos de arrendamientos, la deuda con partes relacionadas, el efecto del costo de financiamiento diferido de los bonos y el efecto de intereses por pagar al 31 de diciembre 2023 pagados en el 2024 los cuales la Compañía los clasifica en el flujo de efectivo como flujos de actividades de operación.

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 próximos cinco años son los siguientes:

Año que termina el 31 de diciembre		
2024	B/.	**15,186,500**
2025		**11,527,632**
2026		**10,367,280**
2027		**9,206,928**
2028		**9,206,928**
en adelante		**123,740,588**
	B/.	**179,235,856**

14. Arrendamientos

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

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

	31 de diciembre de			
		2023		2022
Activo por derecho a uso				
Costo				
Saldo al inicio del año	**B/.**	**347,092**	B/.	294,428
Aumento		**153,757**		163,075
Amortización		**(134,688)**		(110,411)
Saldo al final del año	**B/.**	**366,161**	B/.	347,092

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 arrendamientos y los movimientos efectuados durante el año.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Pasivo por arrendamiento		
Saldo al inicio del año	**B/. 355,010**	B/. 297,528
Aumento	**153,757**	163,075
Intereses devengados	**16,199**	16,230
Pagos efectuados	**(150,107)**	(121,823)
Saldo al final del año	**B/. 374,859**	B/. 355,010

	2023	2022
Análisis de vencimiento		
Menor a 1 año	**B/. 121,823**	**B/. 121,823**
Más de 1 año, menor a 5 años	**B/. 253,036**	**B/. 233,187**

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

	2023	2022
Montos reconocidos en el estado de resultados		
Gasto de depreciación en activo de derecho de uso	**B/. 134,688**	B/. 110,411
Gasto de intereses sobre pasivos por arrendamientos	**B/. 16,198**	B/. 16,230

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

15. Deuda con Partes Relacionadas

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

		31 de diciembre de	
	Relación	**2023**	2022
Deuda por préstamos e intereses			
Genera Avante, S. L. (principal)	*Accionista*	**B/. 26,896,878**	B/. 26,896,878
Genera Avante, S. L. (intereses)	*Accionista*	**9,448,752**	8,671,685
Aurel, S. A. (principal)	*Accionista*	**14,482,934**	14,482,935
Aurel, S. A. (intereses)	*Accionista*	**5,393,740**	4,953,217
		B/. 56,222,305	B/. 55,004,715
Cuentas por pagar			
Photovoltaics Developments, Corp.	*Relacionada*	**B/. 163,464**	B/. 616,075
Photovoltaics Investment Corp.	*Relacionada*	**158,106**	142,436
Elecontrol, S.A.	*Relacionada*	**3,760**	10,247
Photovoltaics Operations Corp.	*Relacionada*	**-**	3,923
Gava Management, S.A.	*Relacionada*	**10**	10
		B/. 325,340	B/. 772,691
		B/. 56,547,645	B/. 55,777,406
Cuentas por cobrar			
Chaffee Business, S.A.	*Relacionada*	**B/. 1,067,000**	B/. 900,000
Tetraedra Holding, Inc.	*Relacionada*	**335,000**	177,020
Gava Management, S.A.	*Relacionada*	**78,711**	76,137
		B/. 1,480,711	B/. 1,153,157

Las cuentas por cobrar y por pagar con parte relacionadas corresponden a pagos de pasivos en nombre de la entidad o por la entidad en nombre de otro tercero vinculado, y transferencias por prestaciones 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 genera un tipo de interés.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Saldo al inicio del año	B/. **55,004,715**	B/. 71,816,065
Pago de capital de préstamos	**-**	(18,175,709)
Retenciones sobre intereses por pagar	**(41,046)**	(41,952)
Intereses incurridos en el periodo	**1,258,636**	1,406,311
Saldo al final del año	B/. **56,222,305**	B/. 55,004,715

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Remuneraciones	B/. **458,376**	B/. 458,376

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

	2023	2022
Gastos financieros	B/. **1,258,636**	B/. 1,406,311
Compra de energía	B/. **2,426,474**	B/. 2,392,772
Venta de energía	B/. **798**	B/. 2,110,233

La deuda con partes relacionadas corresponde a préstamos subordinados con vencimiento el 15 de julio de 2030. 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.

Los compras de energía corresponden a dos contratos de suministro de compra de reserva de energía firmados en el 2020, con sus relacionadas Photovoltaics Investment Corp. y Photovoltaics Developments, Corp., junio y septiembre, respectivamente. Estos contratos tienen una vigencia hasta el 31 de agosto de 2030.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

15. Deuda con Partes Relacionadas (continuación)

Los financiamientos con partes relacionadas originalmente presentaban una tasa de interés del 10% anual, pero mediante adenda a contrato el 15 de julio de 2015 se acordó una modificación de la tasa al 1% anual para el saldo de la deuda a esa fecha que ascendía a B/.22,950,000, deuda que fue capitalizada mediante Junta de Accionista fechada 24 de septiembre de 2019, debidamente inscrita el 27 de noviembre de 2019 y con previo consentimiento previo de BG Trust, Inc. Para los préstamos recibidos posterior al 15 de julio de 2015, la tasa de interés es 8% anual. A partir del 20 de mayo de 2016, las partes relacionadas has firmado un nuevos préstamos subordinados a una tasa del 8% anual. Mediante acuerdo de la Asamblea General Accionista de fecha 1 de abril de 2020 se autorizó la consolidación de estos préstamos a una tasa de interés de 6% anual. Mediante acuerdo de la Asamblea General de Accionista de fecha 5 de enero de 2021 se autoriza la reducción de tasa de intereses de estos préstamos a una tasa de interés de 3% anual.

16. Ingresos

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

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Venta de energía contratada	**B/. 31,587,301**	B/. 32,848,591
Venta de energía mercado ocasional	**18,099,350**	17,202,433
Venta de energía mercado regional	**8,431,518**	1,347,682
	B/. 58,118,169	B/. 51,398,706

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

17. Gastos Generales y Administrativos

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

		2023		2022
Salarios y otros beneficios a colaboradores	**B/.**	**2.208.818**	B/.	2.170.073
Seguros		**1,887,705**		1,837,069
Reparación y mantenimiento		**1,622,413**		1,794,346
Honorarios profesionales		**726,446**		917,644
Papeleria y útiles de oficina		**250,086**		234,918
Viaje y transporte		**192,995**		197,250
Amortización de activos provenientes de contratos (nota 9)		**178,869**		178,869
Servicios vigilancia		**170,049**		185,312
Impuestos y licencias		**119,745**		117,160
Luz, agua y teléfono		**60,699**		50,955
Alquiler		**55,860**		67,592
Otros gastos		**29,149**		52,704
Servicios bancarios		**21,345**		129,374
Publicidad y mercadeo		**9,373**		10,510
	B/.	**7,533,552**	B/.	7,943,776

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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

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

	Menos de un año	*De 1 a 5 Año*	*Más de 5 Años*	*Total*
Al 31 de diciembre de 2023				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	**B/. 2,939,476**	**B/. -**	**B/. -**	**B/. 2,939,476**
Deuda por emisión de bonos	**12,247,024**	**40,308,768**	**123,740,588**	**176,296,380**
Cuentas por pagar proveedores	**2,474,339**	**-**	**-**	**2,474,339**
Gastos acumulados y otros pasivos	**227,349**	**-**	**-**	**227,349**
Cuentas por pagar relacionadas	**325,340**	**-**	**-**	**325,340**
Deudas con partes relacionadas	**-**	**-**	**56,222,305**	**56,222,305**
Pasivos por arrendamientos	**121,823**	**253,036**	**-**	**374,859**
Provisión prima de antigüedad	**-**	**-**	**172,047**	**172,047**
	B/. 18,335,351	**B/. 40,561,804**	**B/. 180,134,940**	**B/. 239,032,095**
Al 31 de diciembre de 2022				
Préstamos por pagar y líneas de crédito	B/. 3,212,632	B/. -	B/. -	B/. 3,212,632
Deuda por emisión de bonos	11,576,675	42,629,472	132,701,423	186,907,570
Cuentas por pagar proveedores	2,260,218	-	-	2,260,218
Gastos acumulados y otros pasivos	254,758	-	-	254,758
Cuentas por pagar relacionadas	772,691	-	-	772,691
Deudas con partes relacionadas	-	-	55,004,715	55,004,715
Pasivos por arrendamientos	121,823	233,187	-	355,010
Provisión prima de antigüedad	-	-	137,880	137,880
	B/. 18,198,797	B/. 42,862,659	B/. 187,844,018	B/. 248,905,474

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

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 2023, por la suma de B/.5,036,020 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.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

- (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.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

De acuerdo con el 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 2023 mediante cartas de créditos stand-by a favor del Fiduciario ascendían a un monto de B/.4,469,713.

Contratos de concesión

Proyecto Central Hidroeléctrica Monte Lirio

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

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

Proyecto Central Hidroeléctrica Pando

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

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

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

19. Compromisos y Contingencia (continuación)

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/.1,608,381.24.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

20. Impuesto sobre la Renta

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

	31 de diciembre			
		2023		2022
Impuesto sobre la renta corriente	**B/.**	**1,361,897**	B/.	2,575,283
Impuesto sobre la renta diferido		**167,186**		170,634
	B/.	**1,529,083**	B/.	2,745,917

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 No.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.

Al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, el cálculo y la estimación del monto de impuesto sobre la renta corriente fue determinado en conformidad con el método tradicional. La Compañía mantiene autorización para que determine su impuesto sobre la rentra utilizando el método tradicional para el año 2021, de acuerdo con la resolución No.201-6321 del 15 de julio de 2021 que le otorgó la Dirección General de Ingresos para la no aplicación CAIR.

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

	31 de diciembre de			
		2023		2022
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	**B/.**	**6,517,373**	B/.	12,300,746
Menos efecto de:				
Ingresos exentos		**(251,144)**		(1,267,080)
Arrastre de pérdidas		**(878,651)**		(878,651)
Gastos no deducibles		**60,010**		146,115
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		**5,447,588**		10,301,130
Impuesto sobre la renta 25%	**B/.**	**1,361,897**	B/.	2,575,283

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

A continuación, se presenta el movimiento el impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar) al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

	31 de diciembre de	
	2023	2022
Impuesto sobre la renta por pagar (por cobrar) al inicio del año	**B/. 641,681**	B/. 963,339
Más - Impuesto sobre la renta corriente	**1,361,897**	2,575,283
Menos- Impuesto sobre la renta pagado en el año	**3,281,034**	2,896,941
Impuesto sobre la renta por pagar al final del año	**-**	B/. 641,681
Impuesto sobre la renta (a favor) al final del año	**B/. (1,277,456)**	B/. -

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	
	2023	2022
Impuesto sobre la renta diferido activo		
Pérdidas diferidas	**B/. 439,325**	B/. 658,988
Provisión prima de antigüedad	**43,011**	34,470
	482,336	693,458
Impuesto sobre la renta diferido pasivo		
Activo proveniente de contratos	**(54,819)**	(99,534)
Activo por derecho a uso	**(2,758)**	(1,979)
	(57,577)	(101,513)
	B/. 424,759	B/. 591,945

La Compañía no tiene dudas sobre la recuperabilidad del impuesto sobre la renta diferido registrado al 31 de diciembre de 2023.

La base impositiva del impuesto sobre la renta para el año terminado el 31 de diciembre de 2023 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 2023.

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

20. Impuesto sobre la Renta (continuación)

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

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

21. Mediciones de Valor Razonable

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

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

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.

Lic. Moisés Quintana
C.P.A.0012-2009

21. Mediciones de Valor Razonable (continuación)

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

	31 de diciembre de 2023		31 de diciembre de 2022	
	Valor en libros	**Valor razonable**	Valor en libros	Valor razonable
Efectivo	**B/. 5,352,318**	**B/. 5,352,318**	B/. 3,088,928	B/. 3,088,928
Cuentas por cobrar	**B/. 10,519,967**	**B/. 10,519,967**	B/. 10,416,389	B/. 10,416,389
Cuentas por cobrar relacionada	**B/. 1,480,711**	**B/. 1,480,711**	B/. 1,153,157	B/. 1,153,157
Anticipo a proveedores y otros	**B/. 1,470,355**	**B/. 1,470,355**	B/. 1,075,491	B/. 1,075,491
Préstamos e intereses por pagar	**B/. 2,939,476**	**B/. 2,939,476**	B/. 3,212,632	B/. 3,212,632
Bonos e intereses por pagar	**B/. 176,296,380**	**B/. 177,916,945**	B/. 186,907,570	B/. 188,773,780
Cuentas por pagar proveedores	**B/. 2,474,339**	**B/. 2,474,339**	B/. 2,260,218	B/. 2,260,218
Gastos acumulados por pagar y otros pasivos	**B/. 227,349**	**B/. 227,349**	B/. 254,758	B/. 254,758
Pasivos por arrendamientos	**B/. 374,859**	**B/. 374,859**	B/. 355,010	B/. 355,010
Cuentas por pagar relacionadas	**B/. 325,340**	**B/. 325,340**	B/. 772,691	B/. 772,691
Deuda con partes relacionadas	**B/. 56,222,305**	**B/. 41,856,202**	B/. 55,004,715	B/. 41,866,626

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
Préstamos e intereses por pagar	**B/. -**	**B/. 2,939,476**	**B/. -**	**B/. 2,939,476**
Bonos por pagar	**B/. -**	**B/. 177,916,945**	**B/. -**	**B/. 177,916,945**
Deuda con partes relacionadas	**B/. -**	**B/. 41,856,202**	**B/. -**	**B/. 41,856,202**

	31 de diciembre de 2022			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Préstamos e intereses por pagar	B/. -	B/. 2,650,364	B/. -	B/. 2,650,364
Bonos por pagar	B/. -	B/. 188,773,780	B/. -	B/. 188,773,780
Deuda con partes relacionadas	B/. -	B/. 41,866,626	B/. -	B/. 41,866,626

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

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 2023, a saber:

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

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.306-20 de 3 de julio de 2020, y modificada mediante Resolución SMV No.73-23 de 6 de marzo de 2023.

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$294,807,688.01, 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	$58,718.73
1	Corriente	Concentración 2	$267,144.80
1	Corriente	Excedentes	$2,342,683.50
1	Ahorros	Concentración	$250.31
1	Ahorros	Reserva de Servicio de Deuda	$266.06
		Total	$2,669,063.40

   b) Depósito a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1472010437848 por US$2,664,313.26 con intereses acumulados por cobrar de US$4,598.68 y vencimiento el 15 de marzo de 2024, para cubrir el Balance Requerido en la cuenta de Reserva de Servicio de Deuda.

   c) 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) 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, y sus posteriores modificaciones 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.

d) 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.

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

f) 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.

g) 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.

h) 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.	STB09322000560	$800,000.00	31-dic-24
1	Banco General,S.A.	STB09321000823	$1,823,250.00	31-dic-24
1	Banco General,S.A.	STB09321000541	$896,462.67	31-dic-24
1	Banco General,S.A.	STB09323000281	$950,000.00	31-dic-24
			$4,469,712.67	

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

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192199-000002	Jul-24
Incendio	Cia. Internacional de Seguros, S.A.	033-001-000192197-000002	Jul-24

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 7 de febrero de 2024.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Juan Pala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada