REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

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

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 31 de diciembre de 2015.

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

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Hidro Boquerón, S.A. es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá desde el 1 de abril de 2004, con el objetivo de construir y operar la Central Hidroeléctrica Macano ("Macano"), ubicada en el distrito de Boquerón, Provincia de Chiriquí.

Macano es una Planta hidroeléctrica de pasada (sin embalse) con una capacidad instalada de 3.5 MW, que turbina el caudal aportado por los ríos Piedra y Chuspa, descargando en el Río Piedra.

La construcción de Macano concluyó en diciembre del 2010 y desde entonces ha mantenido una generación anual promedio de 22.5 GWh, dando como resultado un Factor de Carga de 70%.

VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA DE VALORES

La oferta pública de los Bonos fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución de la CMV 504-15 del 19 de agosto de 2015. El listado y negociación de estos valores ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Los Bonos han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha Bolsa de Valores.

Detalle de la Oferta Publica de Bonos Corporativos:

	Precio al Público	Gastos de la Emisión	Cantidad Neta del Emisor
Por unidad	1,000.00	14.77	985.23
Total	14,000,000.00	206,774.00	13,793,226.00

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: HIDRO BOQUERÓN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS POR HASTA USD$ 14,000,000.00 EN BONOS EMITIDOS EN DOS SERIES, " SERIE SENIOR Y SERIE SUBORDINADA".

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (+507) 271-5616 / (+507) 271-0765 Fax: (+507) 271-0038 .

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Costa del Este, Avenida Centenario, Edificio G40 .

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: elsa.sanchez@hidroboqueron.com / administracion@hidroboqueron.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No. 18-00 de 11 de octubre del 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No. 6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No. 15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.)

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Activos

Con base a la información de los Estados Financieros mostrados al cuarto trimestre que terminó el 31 de diciembre de 2015, la Empresa posee USD$ 17,918,371 en total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de Diciembre de 2014, reflejó una disminución de 1%, respectivamente.

En comparación con el mismo trimestre del año 2014, se muestra que la disponibilidad del efectivo de la empresa ha aumentado relativamente en 17%, esto es producto de que en el mes de septiembre de 2015 se constituyó la emisión de bonos, la cual dejó un efectivo disponible para la ejecución de la ampliación de la C.H. Macano y la misma al cierre del período aún no había sido ejecutada.

De acuerdo a la actividad de negocio de la empresa al cierre del trimestre del 31 de diciembre de 2015, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en $ 13,246,786 y representan significativamente el 74% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por $842,814 y una razón corriente positiva de 1.58, lo cual, lo utiliza para seguir con el plan de trabajo y saldar cuentas por pagar a corto plazo. En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Formulario IN-T

	Dic - 15	Sep-15	Junio-15	Marzo-15
Liquidez				
Capital de Trabajo	842,814	387,324	-	-
Razón Corriente	1.58	1.26	-	-
Rotación de Inventario (Veces)	N / A	N / A	N / A	N / A
Rotación de Cuentas por cobrar	30 Días	30 Días	30 Días	30 Días

B. Recursos de Capital

Al 31 de diciembre de 2015, la empresa mantenía 600 acciones de capital, que le corresponde la totalidad del Capital Social emitido y en circulación de conformidad con lo estipulado en la Ley y el Pacto Social; al cierre de este trimestre, muestra un patrimonio total de USD$ 5,967,785 y un Pasivo Total por USD$ 11,961,134.

C. Resultados de las Operaciones

	Diciembre-15	Diciembre-14	VARIACIÓN US $	%
Ventas	728,877	944,662	(215,785)	-23%
Costo de Ventas	83,784	11,311	72,473	641%
Utilidad Bruta	645,093	933,351	(288,258)	-31%
Gastos Generales	188,595	162,618	25,977	16%
Otros Ingresos	4,057	9,413	(5,356)	-57%
Utilidad o pérdida antes de Impuesto	460,555	780,146	(319,591)	-41%
Eficiencia Operativa	29%	17%	-12%	-68%

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta

Resultados Consolidados

De acuerdo al análisis realizado para el cuarto trimestre correspondiente al 31 de diciembre de 2015, se muestra que los ingresos se disminuyeron en 23% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.215,785.

Los gastos generales aumentaron en un 16%, lo cual representa B/.25,977. Este aumento corresponde prácticamente en su totalidad al hecho que en el mes de septiembre se constituyó la emisión de bonos, y el gasto de constitución es un rubro extraordinario dentro de la operación regular de la empresa. A partir del otro año se continuará trabajando de forma estratégica para que el próximo trimestre los recursos sean aprovechados a plenitud, sin afectar la operación de la empresa, y manteniendo los controles necesarios para regresar a los niveles de gastos regulares de la operación.

Análisis de perspectivas

Las proyecciones planificadas nos muestran que para el próximo trimestre el ingreso se mantendrá consistente con el trimestre anterior en cuanto a la condición y comportamiento actual de los mercados y la economía del país. Para el próximo trimestre esperamos que las operaciones de la empresa se mantengan constantes con los ingresos percibidos durante el mismo trimestre del período anterior

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 31 de diciembre de 2015, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

ESTADO DE OPERACIONES	DICIEMBRE-15	SEPTIEMBRE-15	JUNIO-15	MARZO-15
Ventas	728,877	860,386	-	-
Costo de Ventas	83,784	298,726	-	-
Margen Operativo	14%	4%	-	-
Gastos Generales y Administrativos	188,595	156,472	-	-
Utilidad Bruta	456,498	405,188	-	-
Acciones emitidas y en circulación	600	600	-	-
Utilidad o Pérdida por Acción	761	675	-	-
Comisiones e Intereses Bancarios	204,047	212,977	-	-
Depreciación y Amortización	153,179	154,939	-	-
Pérdidas No recurrentes	99,272	37,272	-	-

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	DICIEMBRE-15	SEPTIEMBRE-15	JUNIO-15	MARZO-15
Activo Circulante	2,294,312	1,870,543	-	-
Activos Totales	17,918,371	17,852,374	-	-
Pasivos Circulante	1,451,498	1,483,219	-	-
Deuda a Largo Plazo	10,509,636	10,515,246	-	-
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	100,200	100,200	-	-
Utilidades Retenidas	5,887,394	5,784,066	-	-
Patrimonio Total	5,957,237	5,853,909	-	-

RAZONES FINANCIERAS	SEPTIEMBRE-15	MARZO-15	DICIEMBRE-14	SEPTIEMBRE-14
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.01	2.05	-	-
Capital de Trabajo	842,814	387,324	-	-
Razón Corriente	1.58	1.26	-	-
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2.42	2.59	-	-

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Trimestrales No Auditados se muestran adjuntos con sus respectivas notas.

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se acompaña adjunta la Certificación del Fiduciario al final de los estados financieros no auditados.

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El Emisor está divulgando el Informe de Actualización Trimestral correspondiente al 31 de diciembre de 2015 entre los inversionistas y el público en general dentro del plazo establecido (60 días después del cierre del trimestre), de conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-00 del 1 de Octubre de 2000.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:

Se mantiene publicada en la página web de la Bolsa de Valores

http://www.panabolsa.com

2. Fecha de Divulgación

- Será divulgado el 5 de marzo de 2016.en el sitio mencionado.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral se mantiene firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejercen la representación legal del emisor, según el Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

Reimundo Casimiro López
Representante Legal
HIDRO BOQUERÓN, S.A.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS
(NO AUDITADOS)

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Hidro Boquerón, S.A.

Informe interino y estados financieros
31 de diciembre de 2015

Contenido

	Páginas
Informe interino	1 - 2
Estado de situación financiera interino	3
Estado de resultados interino	4
Estado de cambios en el patrimonio interino	5
Estado de flujos de efectivo interino	6
Notas a los estados financieros interinos	7 - 24

ACHURRA | NAVARRO
& ASOCIADOS

leading edge alliance

INFORME INTERINO

Señores
Junta Directiva
HIDRO BOQUERÓN, S.A.
Panamá, República de Panamá

Los estados financieros interinos de Hidro Boquerón, S.A., por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionado por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Achurra, Navarro & Asociados.

ACHURRA, NAVARRO Y ASOCIADOS
C.P.A. 189-2002
29 de febrero de 2016
Panamá, República de Panamá

Hidro Boquerón, S.A.

Estado de Situación Financiera
al 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	Notas	Diciembre 2015 (No Auditado)	Diciembre 2014 (Auditado)
Activos			
Activos circulantes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	B/. 1,661,074	B/. 1,423,320
Depósitos a plazo fijo	5	344,290	-
Cuentas por cobrar - clientes	6	244,524	278,493
Cuentas por cobrar - otros		1,793	1,793
Gastos pagados por anticipado		42,631	48,145
Total de activos circulantes		2,294,312	1,751,751
Activos no circulantes:			
Depósitos a plazo fijo	5	-	344,290
Adelanto a proveedores	7	1,237,448	1,155,554
Inventario de piezas y repuestos	8	234,592	236,554
Inversión	9	77,519	77,519
Mejoras en proceso	2	827,714	800,777
Total de activos no circulantes		2,377,273	2,614,694
PLANTA DE GENERACIÓN, PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	10	13,246,786	13,754,534
Total de activos		**B/. 17,918,371**	**B/. 18,120,979**
Pasivos y patrimonio			
Pasivos circulantes:			
Préstamo bancario por pagar	11	B/. -	B/. 6,935,572
Cuentas por pagar	14	89,429	15,845
Cuentas por pagar accionistas	13	-	3,949,800
Dividendos por pagar	13	1,310,800	632,000
Arrendamiento financiero por pagar, porción corriente	12	19,674	38,016
Impuesto por pagar		25,901	277
Retenciones de planilla por pagar		5,694	3,523
Total de pasivos circulantes		1,451,498	11,575,033
Pasivos a largo plazo:			
Bonos por pagar	15	10,500,000	-
Arrendamiento financiero por pagar, porción a largo plazo	12	9,636	28,886
Total de pasivos a largo plazo		10,509,636	28,886
Total de pasivos		11,961,134	11,603,919
Patrimonio:			
Capital pagado	16	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,357)	(30,357)
Utilidades retenidas		5,887,394	6,447,217
Total de patrimonio		5,957,237	6,517,060
Total de pasivos y patrimonio		**B/. 17,918,371**	**B/. 18,120,979**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estadops financieros.

Hidro Boquerón, S.A.

Estado de Resultados
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	Notas	TRIMESTRE 2015 (No Auditado)	TRIMESTRE 2014	ACUMULADO 2015 (No Auditado)	ACUMULADO 2014 (Auditado)
Ingresos:					
Venta de energía - contratos	2	B/. 345,846	B/. 332,517	B/. 973,879	B/. 826,776
Venta - mercado ocasional	2	302,844	578,449	2,875,141	4,333,733
Venta de potencia - contratos	2	-	27,159	10,350	110,213
Servicios auxiliares y otras transacciones		80,187	6,537	133,965	23,865
Otros ingresos	17	4,057	9,413	28,184	66,313
Total de ingresos		732,934	954,075	4,021,519	5,360,900
Costo y gastos:					
Costos de la generación		83,784	11,311	1,837,677	1,040,977
Gastos de personal	18	78,445	73,369	251,178	247,664
Gastos generales y administrativos	19	110,150	89,249	424,301	421,285
Total de costos y gastos		272,379	173,929	2,513,156	1,709,926
UTILIDAD ANTES DE INTERESES, CARGOS BANCARIOS Y DEPRECIACIÓN		460,555	780,146	1,508,363	3,650,974
Otros gastos:					
Intereses y cargos bancarios		204,047	106,507	639,673	448,919
Depreciación y amortización	10	153,179	155,596	618,513	636,537
Total de otros gastos		357,226	262,103	1,258,186	1,085,456
Utilidad neta		B/. 103,329	B/. 518,043	B/. 250,177	B/. 2,565,518

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Hidro Boquerón, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013 (Auditado)	100,200	(30,357)	4,738,621	4,808,464
Dividendos pagados	-	-	(850,000)	(850,000)
Pédida adquirida por la fusión por absorción de Productores Energéticos - PESA	-	-	(6,922)	(6,922)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2014 (Auditado)	-	-	2,565,518	2,565,518
Saldo al 31 de diciembre de 2014	100,200	(30,357)	6,447,217	6,517,060
Dividendos pagados	-	-	(810,000)	(810,000)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2015	-	-	250,177	250,177
Saldo al 31 de diciembre de 2015 (No Auditado)	**100,200**	**(30,357)**	**5,887,394**	**5,957,237**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Hidro Boquerón, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(Cifras en balboas)

	Diciembre 2015 (No Auditado)	Diciembre 2014
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	250,177	2,565,518
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	618,513	636,537
Pérdida por fusión	-	(6,922)
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar - clientes	33,969	113,389
Cuentas por cobrar - otros	-	(1,344)
Gastos pagados por anticipado	5,514	(3,909)
Adelanto a proveedores	(81,894)	(910,480)
Inventario de piezas y repuestos	1,962	1,161
Depósito de garantía	-	13,844
Impuesto por pagar	25,624	(121)
Retenciones de planilla por pagar	2,171	508
Flujos de efectivo por las actividades de operación	856,036	2,408,181
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Depósitos a plazo fijo	-	500,000
Inversión	-	(77,519)
Mejoras en proceso	(26,937)	(800,777)
Adquisición de maquinaria y equipo, neto	(110,765)	(339,803)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	(137,702)	(718,099)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamo bancario por pagar, neto de abonos	(6,935,572)	(933,832)
Cuentas por pagar	73,584	11,670
Cuentas por pagar accionistas	(3,949,800)	-
Bonos por pagar	10,500,000	-
Dividendos por pagar	678,800	632,000
Arrendamiento financiero por pagar	(37,592)	(38,016)
Dividendos pagados	(810,000)	(850,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(480,580)	(1,178,178)
Efectivo neto	237,754	511,904
Efectivo al inicio del año	1,423,320	911,416
Efectivo al final del año	1,661,074	1,423,320

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información corporativa

Hidro Boquerón, S.A. (la Compañía) fue constituida de acuerdo a las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.8364 del 1 de abril de 2004. Su principal actividad es la generación de energía eléctrica.

La oficina está ubicada en el corregimiento de Parque Lefevre, Vía Cincuentenario, Costa del Este, Vía principal, Edificio DIPROSA, Oficina No.16, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá y la Hidroeléctrica está ubicada en Chiriquí, Distrito de Boquerón.

Los estados financieros fueron presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. Dichos estados financieros interinos fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 28 de febrero de 2016.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

2.1 *Declaración de cumplimiento*

Los estados financieros interinos de Hidro Boquerón, S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía utiliza el método acumulativo o de devengado para el registro de sus operaciones; con base en este método, la Compañía ha adoptado las siguientes políticas de contabilidad:

2.2 *Base de medición*

Estos estados financieros interinos han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta e instrumentos financieros, los cuales se miden a su valor razonable.

La preparación de los estados financieros interinos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía.

2.3 *Efectivo y equivalente de efectivo*

Para propósito del estado de flujos de efectivo, los equivalentes de efectivo incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o menos.

Producto de financiamientos recibidos, se mantiene efectivo y equivalente de efectivo restringido o pignorado. Esta restricción o pignoración corresponden a garantías para el pago de los intereses del préstamo descrito en la Nota No.4.

2.4 ***Moneda funcional y de presentación***

Los estados financieros interinos son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

2.5 ***Piezas y repuestos***

El inventario de piezas y repuesto consisten en piezas y repuestos para el mantenimiento de la planta de generación de energía y los equipos y son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo del inventario de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste por deterioro u obsolescencia inventario.

2.6 ***Planta de generación, propiedades y equipos, neto***

La planta de generación, propiedades y equipo, se registran al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumulada. El costo incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de los libros, y la ganancia o pérdida resultante se registra en los resultados el periodo.

La depreciación es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta.

Las tasas de depreciación utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

Activos	Años de vida útil
Planta hidroeléctrica	50 años
Turbinas y líneas de evacuación	20 años
Equipos rodantes y maquinarias	3 y 5 años

2.7 ***Mantenimiento mayor y menor***

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan costos hechos para el reacondicionamiento de la planta y otros equipos. Estos costos son capitalizados y amortizados de acuerdo a la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados.

2.8 ***Clasificación de activos y pasivos financieros entre corrientes y no corrientes***

Se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como activos y pasivos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como activos y pasivos no corrientes los de vencimiento superior a más de doce meses.

2.9 ***Mejoras en proceso***
Las mejoras en proceso consisten principalmente en los costos de construcción asociados al proyecto para la ampliación de la planta de generación eléctrica. Estas mejoras incluyen los costos que extienden la vida útil del activo. Cuando las mejoras están disponibles para el uso esperado son capitalizadas y transferidas como activo fijo de planta de generación eléctrica.

2.10 Bonos y deudas
Los bonos y deudas a largo plazo son reconocidos a su valor razonable o subsecuentemente son valorados a su costo amortizado, cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones serán reconocidos en el estado de resultados.

2.11 Uso de estimación
La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos que afecten los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones, pero la administración no prevé que resulten diferencias significativas.

La estimación principal que realiza la compañía son las depreciaciones de los activos.

2.12 ***Reconocimiento de activos y pasivos financieros***
Los activos y pasivos financieros son reconocidos en el estado de situación financiera de la Compañía cuando éstos se han convertido en parte obligada contractual de instrumento.

2.13 ***Actividad regulada***
La Compañía está sujeta a las regulaciones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Como Autoridad Reguladora, corresponde a la ASEP plantear y verificar que se cumpla, todo el marco normativo para que el servicio sea prestado conforme a los objetivos establecidos en la Ley Marco del Sector y demás legislación vinculada que garantice un servicio adecuado.

2.14 ***Impuesto sobre la renta***
La Compañía utiliza el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

2.15 ***Reconocimiento y concentración de ingresos***
Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios establecidos en los contratos de suministro de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

2.16 ***Reconocimiento de ingresos***
La Compañía reconoce y registra los ingresos en el momento en que los servicios son facturados y transferidos a los clientes con beneficios relativos.

2.17 ***Ingreso por intereses***
Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados en la cuenta de plazo fijo calculados a la tasa efectiva de interés aplicable, y a intereses comerciales que se determinan según contratos con clientes.

2.18 ***Riesgos de liquidez***
Se define como la incapacidad que podría tener la Compañía para cumplir con sus obligaciones contractuales.

2.19 ***Riesgo de mercado***
Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

2.20 ***Riesgo operacional***
Es el riesgo de que se ocasione pérdida por las fallas e insuficiencias de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

2.21 ***Riesgo ambiental***
Responsabilidad frente a terceras partes por daño personal o a la propiedad causados por la contaminación, y responsabilidad frente al gobierno o terceras partes por los costos de eliminar los contaminantes más dañinos y perjudiciales severamente sancionados.

3. Adopción de las nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

3.1 Normas e interpretaciones adoptadas

- NIC 19 (revisada en 2011) Beneficios para empleados: Efectivo para períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2014.

  Las enmiendas a la NIC 19 cambia la contabilización para los planes de beneficios definidos y beneficios por terminación. El cambio más significativo se refiere a la contabilización para los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y activos del plan y requerir el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran, y eliminar el enfoque de cobertura mínima permitido por la versión anterior de la NIC 19.

3.2 Normas emitidas nuevas y revisadas pero aún no son efectivas

El Grupo no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) nuevas y revisadas emitidas pero que aún no son efectivas:

- *Enmiendas a NIC 1 Presentación de Estados Financieros.* Las enmiendas a NIC 1 *Presentación de Estados Financieros* dan claridad en lugar de cambiar significativamente los requerimientos existentes de NIC 1. La enmienda aclara: (a) los requisitos de materialidad en NIC 1, (b) que determinadas partidas en el estado de resultados y del otro resultado integral y el estado de situación financiera pueden desglosarse, (c) que las entidades tienen flexibilidad en cuanto al orden en que se presentan las notas a los estados financieros, (d) que la proporción de otro resultado integral de asociadas y empresas conjuntas representadas mediante el método de participación patrimonial deben presentarse en conjunto como una sola partida y clasificarse entre las partidas que se reclasificarán o no posteriormente en los resultados. Además, las enmiendas aclaran los requerimientos que aplican cuando se presentan los subtotales adicionales en el estado de situación financiera y el estado de resultados y otro resultado integral. Estas enmiendas son efectivas para períodos anuales que empiezan en o después del 1 de enero de 2016 y se permite la adopción anticipada.

NIIF 9 Instrumentos Financieros emitida en noviembre 2009 y enmendada en octubre 2010 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición y para dar de baja a los activos financieros y pasivos financieros.

La fecha de aplicación de la NIIF 9 será para períodos anuales que inicien en o a partir del 1 de enero de 2018, no obstante, esta puede ser adoptada en forma anticipada.

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

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

NIIF 16 Arrendamientos. El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la que reemplaza la NIC 17 Arrendamientos. La NIIF 16 elimina la clasificación actual de los arrendamientos (arrendamientos operativos o arrendamientos financieros) para el arrendatario. La NIIF 16 indica que los arrendamientos deben ser reconocidos de acuerdo a los arrendamientos financieros que indica la NIC 17. Bajo la NIIF 16 los arrendamientos se miden al valor presente de los pagos futuros de arrendamiento y se presentan ya como activos arrendados (activos por derecho de uso) o como inmuebles, mobiliario y equipo. La NIIF 16 es efectiva para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2019.

A la fecha de los estados financieros, la administración no ha evaluado el impacto que la adopción de esta norma tendrá sobre los estados financieros.

4. Efectivo y equivalente de efectivo

	31 de diciembre de	31 de diciembre de
Caja	914	914
Bancos	1,660,160	1,422,406
	1,661,074	1,423,320

(*) Para el manejo de los desembolsos y flujos de dinero que ingresan y egresan del Fideicomiso, el Agente Fiduciario establecerá una cuenta de construcción, una de concentración, una cuenta de reserva de servicio de deuda y una cuenta operativa.

5. Depósitos a plazo fijo

Los depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Banco General, S.A. - Reserva de servicio de la deuda:		
Depósito de plazo fijo, tiene una duración de 2 años, con una tasa de interés de 3.125% anual y vence el 4 de octubre de 2016.	344,290	344,290

6. Cuentas por cobrar - clientes

Al 31 de diciembre de 2015, las cuentas por cobrar presentaban los siguientes saldos:

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Cuentas por cobrar - clientes	244,524	278,493

La Compañía no realizó provisiones para cuentas de dudoso cobro al 31 de diciembre de 2015, ya que todas sus cuentas están a 30 días de antigüedad y la administración no considera que hay riesgo de pérdida.

7. Adelanto a proveedores

Esta cuenta incluye todos los anticipos o pagos adelantados, que da la Compañía a los proveedores que van a efectuar servicios, o abastecer productos; dependiendo de la naturaleza del producto, de la operación o el servicio.

8. Inventario de piezas y repuestos

Las piezas y repuestos que mantiene la Compañía se detalla a continuación:

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Macano II	234,592	236,554

El inventario de piezas y repuestos está compuesto por las piezas sensitivas que se mantienen para hacerle frente a cualquier desperfecto que pudiera ocurrirle a la hidroeléctrica.

9. Inversión

Al 31 de diciembre de 2015 Hidro Boquerón, S.A., realizó una inversión en el trámite de compra de la concesión para la construcción de la hidroeléctrica Macano II, ubicada a orillas del Río Piedra. Esta inversión está pendiente por definir.

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Macano II	77,519	77,519

10. Planta de generación, propiedades y equipos, neto

	Terreno	Edificio	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Maquinaria y equipo	Planta de generación	Equipos electromecánicos (turbinas)	Equipo de oficina	Canal de conducción	Equipos varios de la planta	Equipos de subestación	Línea 34.5 KV	Total
							(En balboas)						
Saldo al 31 de diciembre de 2013	146,250	15,724	118,922	-	17,198	7,115,358	2,129,602	277	3,546,298	7,068	120,943	833,628	14,051,268
Activos adquiridos por la fusión por absorción de Productores Energéticos - PESA	400,000	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	400,000
Disminución	-	-	19,790	-	25,567	-	-	-	-	-	65,877	-	111,234
Depreciación y amortización	-	1,103	43,856		15,771	267,678	126,511	277	128,673	4,135	3,874	44,659	636,537
Retiro de depreciación	-	-	19,790	-	25,567	-	-	-	-	-	5,680	-	51,037
Saldo al 31 de diciembre de 2014	546,250	14,621	75,066	-	1,427	6,847,680	2,003,091	-	3,417,625	2,933	56,872	788,969	13,754,534
Adiciones	-	-	-	74,189	-	-	-	-	-	-	36,576	-	110,765
Depreciación y amortización	-	1,104	41,430	412	1,427	267,555	126,511	-	128,796	2,380	4,239	44,659	618,513
Saldo al 31 de diciembre de 2015	546,250	13,517	33,636	73,777	-	6,580,125	1,876,580	-	3,288,829	553	89,209	744,310	13,246,786
Costos	546,250	16,547	152,335	-	82,171	8,030,341	2,529,313	2,498	3,857,949	15,427	65,876	891,323	16,190,030
Depreciación acumulada	-	1,926	77,269	-	80,744	1,182,661	526,222	2,498	440,324	12,494	9,004	102,354	2,435,496
Saldo al 31 de diciembre de 2014	546,250	14,621	75,066	-	1,427	6,847,680	2,003,091	-	3,417,625	2,933	56,872	788,969	13,754,534
Costos	546,250	16,547	152,335	74,189	82,171	8,030,341	2,529,313	2,498	3,857,949	15,427	102,452	891,323	16,300,795
Depreciación acumulada	-	3,030	118,699	412	82,171	1,450,216	652,733	2,498	569,120	14,874	13,243	147,013	3,054,009
Saldo al 31 de diciembre de 2015	546,250	13,517	33,636	73,777	-	6,580,125	1,876,580	-	3,288,829	553	89,209	744,310	13,246,786

11. Préstamo bancario por pagar

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
BG Trust, Inc. - préstamo hipotecario	-	6,935,572

La Compañía canceló el préstamo hipotecario que mantenia con BG Trust, Inc., en la cual procedió a realizar la emisión de Bonos. (Ver Nota No.14).

12. Arrendamiento financiero por pagar

La Compañía mantiene dos (2) contratos de arrendamiento financiero por la adquisición de equipo rodante con términos de contratación general 1 (uno) de 36 meses y 1 (uno) de 60 meses, con Finanzas Generales, S.A.

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Finanzas Generales, S.A.:		
Causa un interés del 6.875%. Con una duración de 36 meses con un canon mensual de B/.884.	-	7,964
Causa un interés del 6.63%. Con una duración de 36 meses con un canon mensual de B/.1,246	8,033	23,686
Causa un interés del 7.38%. Con una duración de 60 meses con un canon mensual de B/.1,037	21,277	35,252
	29,310	66,902
Porción corriente	19,674	38,016
Porción a largo plazo	9,636	28,886

13. Cuentas por pagar accionistas

A continuación se detallan las cuentas por pagar accionista al 31 de diciembre de 2015:

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Dividendos por pagar:		
Fundación Galicia	589,860	284,400
Fundación TRT	589,860	284,400
Fundación Iltayjata	65,540	31,600
Ramiro Troitiño	65,540	31,600
	1,310,800	632,000
Cuentas por pagar accionistas:		
Fundación Galicia	-	1,777,410
Fundación TRT	-	1,777,410
Fundación Iltayjata	-	197,490
Ramiro Troitiño	-	197,490
	-	3,949,800

Los saldos de cuentas por pagar accionistas, no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento específico. De acuerdo a las cláusulas del contrato de préstamo con el Banco General, S.A., se establecen condiciones de pago para las cuentas por pagar accionistas, luego de cancelar las obligaciones bancarias.

14. Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comprenden principalmente montos pendientes a cancelar a los proveedores. El período de crédito promedio para cancelar las obligaciones es de 30 a 60 días.

15. Bonos por pagar

La Súper Intendencia del Mercado de valores el día 8 de septiembre de 2015, mediante resolución CMV 504-15, autorizó la emisión de Bonos Corporativos para Oferta Pública por valor nominal de diez Millones quinientos mil de Dólares Norteamericanos USD$14,000,000, moneda legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos bajo dos series: la serie Senior por USD$10,000,000 con plazo de 10 años y la serie subordinada por USD$4,000,000 con plazo de 20 años. Los bonos serie Senior devengan una tasa de interés variable de 5% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos mensualmente, vence el 8 de septiembre de 2025 y los de la serie subordinada devengan una tasa de interés fija del 10% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos mensualmente y vence el 8 de septiembre de 2035. El pago a capital de los Bonos será realizado mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.

Los intereses pagaderos con respecto a cada uno de los Bonos serán calculados aplicando la tasa de interés respectiva al saldo insoluto del bono correspondiente multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del Período de Interés, incluyendo el primer día de dicho Período de Interés pero excluyendo el día de pago en que termina dicho Período de Interés, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano.

El emisor podrá, a su entera disposición, redimir voluntariamente los Bonos de la Serie Senior o de la Serie Subordinada, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones y penalidades como se estipula en la sección III.A.9 del Prospecto Informativo. Los Bonos están respaldados por el crédito general del Emisor. Adicionalmente, la serie Senior contará con ciertas garantías inmobiliarias, incluyendo primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles como se estipula en el Fideicomiso de Garantía de la Emisión cuyo valor de avalúo es de al menos 150% el monto a colocar de la Serie Senior.

16. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 31 de diciembre de 2015 se detalla de la siguiente manera:

	31 de diciembre de **2015**	31 de diciembre de **2014**
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas o al portador, sin valor nominal.	100,200	100,200

17. Otros ingresos

	Tres meses terminados el 31 de diciembre de **2015**	Tres meses terminados el 31 de diciembre de **2014**
Ingresos no operativos	261	3,510
Intereses bancarios	3,796	5,903
	4,057	9,413

18. Gastos de personal

	Tres meses terminados el 31 de diciembre de	Tres meses terminados el 31 de diciembre de
Salarios y otras remuneraciones	43,796	45,244
Décimo tercer mes	5,329	5,188
Gasto de representación	10,325	7,500
Seguro social patronal	8,458	5,707
Seguro educativo patronal	775	571
Riesgos profesionales	2,343	1,690
Vacaciones	3,989	7,334
Prima de antigüedad	-	135
Seminarios y capacitación	3,130	-
	78,145	73,369

19. Gastos generales y administrativos

	Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2015	Tres meses terminados el 31 de diciembre de 2014
Reparación y mantenimiento	39,565	7,798
Otros impuestos	17,341	20,475
Seguros	12,296	12,036
Honorarios	8,288	1,500
Servicio de consultoría	4,500	7,750
Combustible y lubricantes	3,514	4,502
Viático, transporte y hospedaje	3,442	5,437
Seguridad y vigilancia	2,533	-
Dietas	1,600	2,400
Internet	1,486	1,393
Luz y teléfono	1,286	1,396
Cafetería	818	219
Seguros de equipo rodante	583	553
Gastos financieros	545	9,211
Apartado y correo	526	525
Uniformes y equipo de seguridad	475	12
Aseo y limpieza	403	190
Poda	350	574
Papelería y útiles de oficina	192	1,156
Materiales	156	586
Gastos legales y notariales	124	1,730
Misceláneos	10,427	9,806
	110,450	89,249

20. Beneficios fiscales

Las personas jurídicas que desarrollen sistemas de centrales de hidroeléctricas gozaron de ciertos beneficios fiscales, según lo establecido en la Ley No.45 del 4 de agosto de 2004.

El objeto de la presente Ley es brindar los adecuados incentivos para la construcción y desarrollo de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, sistema de centrales hidroeléctricas, sistema de centrales geotermo- eléctricas, centrales particulares de fuentes nuevas, renovables y limpias y sistemas de centrales de otras fuentes nuevas, renovables y limpias. Los incentivos que aplican para esta Compañía son los siguientes:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes, así como el Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y prestaciones de servicios, que pudiesen causarse por razón de la importación de equipos, maquinarias, materiales, repuestos y otros que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de dichas centrales.

- La Compañía utiliza el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

- La sociedad que desarrolle proyectos nuevos o que aumente la capacidad de producción de energía de sistemas centrales hidroeléctricas que inicien su construcción después de la entrada en vigencia de la presente Ley, podrá optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalente por año calculado por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 100% sobre la renta liquidado en la actividad en período fiscal determinado, durante los primeros 10 años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

- El incentivo fiscal a que se refiere el numeral 2, no podrá ser transferido, cedido ni compensado. Los contribuyentes que se acojan al beneficio del crédito fiscal indicado en este numeral y adquieran bienes susceptibles de depreciación, no podrán deducir como gasto dicha depreciación en la misma proporción del crédito fiscal, para la determinación de su renta gravable.

  Se entiende que la depreciación será aplicada al saldo que resulte de restar del 100% de la inversión directa total realizada en la obra civil y electromecánica, el 25% del monto de los activos fijos reconocidos como incentivo fiscal.

(Continúa)

- La empresa tiene derecho a este incentivo una vez iniciada esta inversión según la Ley No. 45, del 9 de agosto de 2009, el incentivo se obtuvo mediante la resolución No.201-8781, con un crédito de B/.3,107,447.

- La Gerencia se ha aplicado dicho crédito al impuesto sobre la renta que se ha causado en cada año.

El impuesto sobre la renta se detalla a continuación:

	Año terminado el 31 de diciembre de	
MÉTODO TRADICIONAL:	**2015**	**2014**
Utilidad neta	250,177	2,565,518
Más: Gastos no deducibles	1,736	129,724
Menos: Ingresos exentos	15,989	27,596
Renta gravable fiscal	235,924	2,667,646
Impuesto sobre la renta 25%	58,981	666,912
Menos:		
Crédito por beneficio fiscal	58,981	666,912
	58,981	666,912
Impuesto a pagar	-	-

21. Compromisos

Contratos de Energía

Contratos de suministro de Sólo Energía firmados en enero de 2014 con las compañías Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET), Elektra Noreste, S.A. (ENSA) y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI), que abarcan del 1 de enero de 2014 al 31 de diciembre de 2016. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1360 Kwh. Estos contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/.194,589 (EDEMET), B/.29,188 (EDECHI) y B/.107,024 (ENSA).

22. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

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 esperados a futuro. Se preparan flujos de caja esperados mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. 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.
- En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

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

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
		(En balboas)	
Al 31 de diciembre de 2015:			
Cuentas por pagar	89,429	-	89,429
Dividendos por pagar	1,310,800	-	1,310,800
Préstamos por pagar	19,674	9,636	29,310
Bonos por pagar	-	10,500,000	10,500,000
Impuesto por pagar	25,901	-	25,901
Retenciones de planilla por pagar	5,694	-	5,694
	1,451,498	10,509,636	11,961,134
Al 31 de diciembre de 2014:			
Cuentas por pagar	15,845	-	15,845
Dividendos por pagar	632,000	-	632,000
Cuentas por pagar - accionista	3,949,800	-	3,949,800
Préstamos por pagar	6,973,588	28,886	7,002,474
Impuesto por pagar	277	-	277
Retenciones de planilla por pagar	3,523	-	3,523
	11,575,033	28,886	11,603,919

23. Eventos subsecuentes

Los principales eventos subsecuentes para el último trimestre del 2015:

- Hidro Boquerón, S.A. se encuentra realizando con el Ministerio de Ambiente un trámite para la aprobación de una Ampliación al Estudio de Impacto Ambiental de la Central Hidroeléctrica Macano, el cual tiene como propósito ampliar la capacidad de la planta para llevarla a una capacidad total de 5.3 MW.

- Considerando que el proyecto de ampliación de la C.H. Macano se encuentra en el Ministerio de Ambiente para aprobación del EIA; todavía no hay una fecha establecida para el inicio del proyecto en campo o para la entrada en operación del mismo. Sin embargo, la empresa tiene proyectado poder iniciar el trabajo en campo durante el 2016.

- Contrato para la importación de energía durante los meses de enero a junio de 2016 con la empresa San Diego en Guatemala donde se estará importando 15MW durante un estimado de 8 horas en los días de semana. La cantidad de energía que se importa no es algo fijo y depende de la disponibilidad de San Diego.

BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HIDRO BOQUERÓN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$14,000,000.00

BG TRUST, INC. en su condición de Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido por HIDRO BOQUERÓN, S.A., para garantizar la Serie A (Senior) de la emisión pública de bonos corporativos por un valor nominal total de hasta Catorce Millones de Dólares (US$14,000,000.00) emitidos en forma nominativa y registrada, sin cupones, en dos Series, la Serie A (Senior) por Diez Millones de Dólares (US$10,000,000.00) y la Serie B (Subordinada) no garantizada por Cuatro Millones de Dólares (US$4,000.000.00), autorizada mediante Resolución SMV. No. 504-15 del 19 de agosto de 2015, por este medio CERTIFICA que al 31 de diciembre de 2015, los bienes y derechos que formaban parte del mencionado Fideicomiso eran los siguientes:

1. Los dineros depositados en las siguientes cuentas fiduciarias establecidas en Banco General:

Tipo de Cuenta	Nombre de la Cuenta	Saldo al 31/12/15
Corriente	Mercado Ocasional	$10,026.71
Ahorro	Concentración	$1,277,010.14
Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda	$282.62
Depósito a Plazo Fijo	Reserva de Servicio de Deuda	$344,290.20

2. Derechos reales derivados de la Primera Hipoteca y Anticresis por la suma de hasta US$6,500,000.00 constituida a favor del Fiduciario mediante Escritura Pública No. 32,563 del 9 de septiembre de 2015, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público bajo el Ficha Sigla FID 30123103 de la Sección de Fideicomisos y bajo el Folio Real No. 414126 Sección de Hipotecas y Anticresis, sobre los siguientes bienes inmuebles propiedad del Emisor:

   a. Finca No.69621, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1139027, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   b. Finca No.72881, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1238365, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   c. Finca No.74493, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1276662, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   d. Finca No.70911, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1189730, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   e. Finca No.70723, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1183670, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   f. Finca No.69316, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1129290, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   g. Finca No.91113, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1707393, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

   h. Finca 414126, Código de Ubicación 4202, inscrita al Documento 2323930 de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá, que corresponde al Contrato de Concesión para la generación hidroeléctrica "Macano".

   Ninguna de las fincas antes listadas tiene avalúo.

3. Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Hidro Boquerón, S.A., propiedad de Fundación Galicia con Doscientas Setenta (270) acciones; Fundación TRT con Doscientas Setenta (270); Fundación Iltayjata con Treinta (30) acciones; Ramiro Troitiño con Treinta (30) acciones y cuyos certificados originales con sus respectivos endosos reposan en la custodia del Fiduciario.

4. Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-039-2011 entre el Emisor y ETESA con fecha 21 de marzo de 2011.

5. Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de los PPAs con ENSA, EDEMET y EDECHI o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.

6. Endoso a favor del Fiduciario de todas las pólizas de seguro contratadas por el Emisor para cubrir los bienes hipotecados, los cuales deben cubrir al menos el cien por ciento (100%) del saldo de los bonos emitidos y en circulación.

El Prospecto Informativo de la emisión no establece una relación de cobertura requerida para esta Emisión.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Janina Chen
Firma Autorizada

Valerie Voloj
Firma Autorizada

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC.(0108-GTIA-15)

FECHA DEL INFORME
31/12/2015

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS		
* DEPOSITOS		
* DEPOSITOS A LA VISTA		
CUENTA CORRIENTE		
BGSA MERCADO OCASIONAL	10,026.71	
CUENTA DE AHORROS	1,277,292.76 *	
BGSA CONCENTRACION	1,277,010.14	
BGSA RESERV SERVICIO DEUDA	282.62	
* DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	344,290.20	
* GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO		
* INTERESES POR COBRAR		
INTERESES POR COBRAR SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	88.42	
T O T A L ACTIVOS		1,631,698.09
T O T A L PASIVOS		.00
* RESERVAS		
* APORTES Y RETIROS AL PATRIMONIO		
APORTES AL PATRIMONIO	2,185,781.81	
RETIROS AL PATRIMONIO	557,398.94-	
UTILIDAD ACUMULADA	3,315.22	
T O T A L RESERVAS		1,631,698.09

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

* INGRESOS		
* CUOTAS Y APORTES		
* INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS		
INT. GANADOS SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	2,741.35	
INT. GANADOS SOBRE CUENTAS DE AHORROS	921.17 *	
BGSA CONCENTRACION	919.30	
BGSA RESERV SERVICIO DEUDA	1.87	
T O T A L INGRESOS		3,662.52
* GASTOS		
* GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS		
GASTOS LEGALES	347.30	
T O T A L GASTOS		347.30

Operaciones Internacionales y Fiduciarias
Balance Final

INFORME DEL FIDUCIARIO

BG TRUST, INC.(0108-GTIA-15)

FECHA DEL INFORME
31/12/2015

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

---

* DERECHOS HIPOTECARIOS		
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES	6,500,000.00	
* PRENDA SOBRE ACCIONES		
PRENDA SOBRE ACCIONES	10,000,000.00	
UTILIDAD DEL PERIODO		3,315.22