HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
(NO AUDITADOS)

POR LOS SEIS MESES TERMINADOS EL 30 DE JUNIO DE 2018

"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 del Contador Público Autorizado
Estados Financieros al 30 de junio de 2018

Contenido

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 28

LUIS A. DE LEÓN F.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

Los estados financieros (no auditados) de Hidro Boquerón, S.A., por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018, 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).

Esta responsabilidad incluye: diseñar, establecer y mantener el control interno necesario para la preparación y presentación razonable de los estados financieros libre de errores significativos, ya sea debido a fraude o a error, así como aplicar políticas de contabilidad apropiadas.

En mi revisión los estados financieros (no auditados) antes mencionado por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. De León F.
C.P.A.:3306
27 de agosto de 2018
Panamá, República de Panamá

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Situación Financiera
30 de junio de 2018
(Cifras en balboas)

Activos	Notas	Junio 2018 (No auditado)	Diciembre 2017 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y depósitos en banco	4	696,690	1,351,675
Depósitos a plazo fijo	5	192,386	192,386
Cuentas por cobrar - clientes	6	349,813	245,649
Cuentas por cobrar - otros		2,657	1,998
Gastos pagados por anticipado		19,810	42,631
Total de activos corrientes		1,261,356	1,834,339
Activos no corrientes:			
Adelanto a proveedores	7	771,608	6,636
Inventario de piezas y repuestos	8	225,698	224,665
Inversión	9	77,519	77,519
Total de activos no corrientes		1,074,825	308,820
Planta de generación, propiedades y equipos, neto	10	17,062,665	17,417,060
Total de activos		**19,398,846**	**19,560,219**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Otras cuentas por pagar		598	-
Cuentas por pagar	12	12,556	51,922
Impuesto por pagar		2,866	2,760
Bonos por pagar, porción corriente	13	400,000	400,000
Cuentas por pagar - accionistas	14	100,000	100,000
Adelanto recibido de cliente		43,640	43,640
Retenciones de planilla por pagar		4,984	6,640
Total de pasivos corrientes		564,644	604,962
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar, porción no corriente	13	11,228,063	11,442,938
Intereses acumulados por pagar	13	606,878	404,656
Dividendos por pagar	11	1,495,480	1,495,480
Total de pasivos no corrientes		13,330,421	13,343,074
Total de pasivos		13,895,065	13,948,036
Patrimonio:			
Capital pagado	15	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,652)	(30,357)
Utilidades retenidas		5,434,233	5,542,340
Total de patrimonio		5,503,781	5,612,183
Total de pasivos y patrimonio		**19,398,846**	**19,560,219**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Resultados
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018
(Cifras en balboas)

	Notas	II TRIMESTRE 2018	II TRIMESTRE 2017	ACUMULADO 2018	ACUMULADO 2017
		(No auditado)		(No Auditado)	
Ingresos:					
Venta de energía - contratos		507,180	56,196	1,070,823	220,056
Venta - mercado ocasional		157,767	319,884	298,731	536,389
Venta de potencia - contratos		2,773	15,497	27,750	17,564
Servicios auxiliares y otras transacciones		22,456	11,159	26,690	32,854
Otros ingresos	16	2,437	12,061	4,061	12,756
Total de ingresos		692,613	414,797	1,428,055	819,619
Costo y gastos:					
Costos de generación	17	213,744	52,516	471,024	130,071
Gasto de personal	18	19,179	16,691	34,404	32,362
Gastos generales y administrativos	19	73,003	63,292	215,464	176,694
Total de costos y gastos		305,926	132,499	720,892	339,127
Utilidad antes de intereses, cargos bancarios y depreciación		386,687	282,298	707,163	480,492
Otros gastos:					
Intereses y cargos bancarios	13	213,758	219,719	421,947	406,383
Depreciación y amortización	10	196,804	147,507	393,323	295,014
Total de otros gastos		410,562	367,226	815,270	701,397
Pérdida neta	20	**(23,875)**	**(84,928)**	**(108,107)**	**(220,905)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2016 (Auditado)	**100,200**	**(30,357)**	**5,947,356**	**6,017,199**
Dividendos distribuidos	-	-	(90,200)	(90,200)
Pérdida neta al 31 de diciembre de 2017	-	-	(314,816)	(314,816)
Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado)	**100,200**	**(30,357)**	**5,542,340**	**5,612,183**
Impuesto complementario	-	(295)	-	(295)
Pérdida neta al 30 de junio de 2018	-	-	(108,107)	(108,107)
Saldo al 30 de junio de 2018 (No auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**5,434,233**	**5,503,781**

LAC

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los seis meses terminados el 30 de junio de 2018
(Cifras en balboas)

	Junio 2018 (No auditado)	Junio 2017 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida neta	(108,107)	(220,905)
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	393,323	295,014
Conciliación de la pérdida neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar - clientes	(104,164)	39,362
Cuentas por cobrar - otros	(659)	(3,503)
Gastos pagados por anticipado	22,821	15,191
Adelanto a proveedores	(764,972)	383,019
Inventario de piezas y repuestos	(1,033)	8,926
Impuesto complementario	(295)	-
Otras cuentas por pagar	598	-
Cuentas por pagar	(39,366)	196,894
Impuesto por pagar	106	827
Adelanto recibido de cliente	-	43,640
Retenciones de planilla por pagar	(1,656)	(935)
Flujos de efectivo por las actividades de operación	(603,404)	757,530
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Mejoras en proceso	-	(2,356,075)
Adquisición de maquinaria y equipo, neto	(38,928)	(11,746)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	(38,928)	(2,367,821)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Bonos por pagar	(214,875)	775,000
Intereses por pagar	202,222	202,222
Arrendamiento financiero por pagar	-	(5,942)
Dividendos por pagar	-	81,180
Dividendos distribuidos	-	(90,200)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(12,653)	962,260
Efectivo neto	(654,985)	(648,031)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del período	1,351,675	1,334,449
Efectivo y equivalente de efectivo al final del período	**696,690**	**686,418**

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.8,364 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 Centenario, Costa del Este, Avenida Centenario, 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 fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 27 de agosto de 2018.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros 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.

2.2. Base de medición

Estos estados financieros 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 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 (3) meses o menos.

LDL

2.4. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros 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. Inventario de 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 son presentados al costo. 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 período.

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 (12) 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.

2.12.1. Activos financieros

Deterioro - Activos financieros
Un activo financiero que no se lleve al valor razonable a través de ganancias o pérdidas se evalúa en cada fecha de reporte para determinar si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva de que un evento de pérdida ha ocurrido después del reconocimiento inicial del activo, y que el evento de pérdida haya tenido un efecto negativo sobre las estimaciones de flujos de efectivo futuros del activo que puedan estimarse con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que los activos financieros (incluidos los instrumentos de patrimonio) están deteriorados puede incluir incumplimiento o mora por parte del cliente, la restructuración de una cantidad adeudada a la Compañía, en los términos que la Compañía no consideraría de otro modo, las indicaciones de que un deudor o emisor entrará en quiebra.

2.12.2. Pasivos financieros

Los pasivos financieros son reconocidos inicialmente al precio de la transacción incluyendo los costos de la misma, excepto si el acuerdo constituye una transacción de financiación, en el cual se miden al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa de interés de mercado por instrumento de deuda similar.

Los principales pasivos financieros mantenidos por la Compañía vienen dados por los y bonos por pagar.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de interés efectivo, reconociéndose el gasto (ingreso) a lo largo el período correspondiente.

Las cuentas por pagar comerciales clasificadas como corrientes se originan principalmente de las actividades ordinarias producto de la compra de bienes y recepción de servicios de proveedores y otras partes involucradas y se realizan con condiciones de crédito normales, asimismo, los importes de las cuentas por pagar no tienen intereses establecidos, por lo que se miden al importe no descontado del efectivo u otra contraprestación que se espera pagar, que generalmente coincide con el precio de la factura.

La Compañía da de baja a los pasivos financieros cuando se han extinguido dichos pasivos, es decir, cuando la obligación ha sido pagada, cancelada o ha expirado.

Las pérdidas o ganancias producto de las diferencias entre la contraprestación pagada y el importe reconocido y dado de baja en cuentas de acuerdo con lo indicado anteriormente son reconocidas en los resultados del período.

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 (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.

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.

2.22. Instrumentos financieros

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

Valor razonable - El valor razonable de un instrumento financiero que es negociado en un mercado financiero organizado es determinado por referencia a precios cotizados en ese mercado financiero para negociaciones realizadas a la fecha del estado de situación financiera. Para aquellos instrumentos financieros para lo que no existe un mercado financiero activo, el valor razonable es determinado utilizando técnicas de valuación.

Tales técnicas incluyen transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua; referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente semejante; y el descuento de flujos de efectivo u otros modelos de valuación.

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

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

3.1. Normas e interpretaciones adoptadas

- **NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición**

La NIIF 9, en su versión final, Instrumentos Financieros (2014) reemplaza todas las versiones anteriores de la NIIF 9 emitidas (2009, 2010 y 2014) y completa el proyecto de sustitución de la NIC 39: Entre los efectos más importantes de esta Norma están:

- Clasificación y medición de los activos financieros. Todos los activos financieros reconocidos que están al alcance de la NIC 39 Instrumento Financieros - Reconocimiento y Medición serán medidos a su costo amortizado o valor razonable. Las inversiones de deudas que se mantienen dentro de un modelo de negocio, y que su objetivo es recoger los flujos de efectivos contractuales que son exclusivamente para pago de capital e intereses sobre el capital pendiente son generalmente medidos al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Todas las otras inversiones de deudas e inversiones de capital son medidas a valor razonable al final de los períodos contables posteriores.

- Establece que el importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero, que es atribuible a cambios en el riesgo de crédito de ese pasivo, sea presentada en otros resultados integrales, a menos que el reconocimiento de los efectos de los cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otros resultados integrales puedan crear o ampliar un desajuste contable en ganancias o pérdidas. Con esto se elimina la volatilidad en los resultados causados por los cambios en el riesgo de crédito de pasivos medidos a valor razonable.

- Establece nuevo modelo de deterioro de pérdida esperada que requerirá un mayor reconocimiento de las pérdidas crediticias esperadas.

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 Norma puede ser adoptada en forma anticipada.

- **NIIF 15 Ingresos de Contratos con Clientes**

Esta norma establece un modelo único para la contabilización de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicos por industria. Establece el marco para determinar cómo, cuándo y el momento cuando el ingreso debe ser reconocido. Esta norma reemplaza las guías existentes, incluyendo la NIC 11 Contratos de Construcción 13, NIC18 Ingresos de Actividades Ordinarias, CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes.

La fecha de aplicación de la NIIF 15 será para los períodos anuales que inicien en o a partir del 1 enero de 2018 y la Gerencia estima que no tendrá impactos significativos.

3.2. Normas emitidas nuevas y revisadas pero aún no son efectivas

- ***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. La adopción anticipada es permitida para entidades que también adopten la NIIF 15 - Ingresos de Contratos con clientes.

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 depósitos en banco

	2018	2017
Caja	914	914
Bancos (*)	695,776	1,350,761
	696,690	1,351,675

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

5. Depósito a plazo fijo

El depósito a plazo fijo se detalla a continuación:

	2018	2017
Banco General, S.A. - Reserva de servicio de la deuda:		
El depósito de plazo fijo genera una tasa de interés de 2.5% anual y vence el 13 de julio del 2018.	192,386	192,386

El depósito a plazo fijo es parte de las garantías establecidas para la emisión de los bonos corporativos.

6. Cuentas por cobrar - clientes

Al 30 de junio de 2018, las cuentas por cobrar clientes presentaban los siguientes saldos:

	2018	2017
Cuentas por cobrar - clientes	349,813	245,649

La Compañía no realizó provisiones para cuentas de dudoso cobro al 30 de junio de 2018, ya que todas sus cuentas están a 30 días de antigüedad y la administración no considera que exista 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.

	2018	2017
Adelanto a proveedores	771,608	6,636

8. Inventario de piezas y repuestos

Las piezas y repuestos que mantiene la Compañía al 30 de junio de 2018 se detallan a continuación:

	2018	2017
Piezas y repuestos	225,698	224,665

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

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, Distrito de Boquerón, en la Provincia de Chiriquí. Esta concesión está pendiente por resolución del estudio de impacto ambiental por el Ministerio de Ambiente.

	2018	2017
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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	554,500	12,413	8,650	76,856	-	6,312,570	1,750,069	-	3,160,033	-	83,133	699,651	12,657,875
Adiciones	-	-	-	141,018	-	3,883,744	1,347,928	-	-	-	-	-	5,372,690
Descarte de equipo rodante	-	-	-	(5,505)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,505)
Descarte de depreciación	-	-	-	642	-	-	-	-	-	-	-	-	642
Depreciación y amortización	-	1,103	8,650	8,886	-	278,343	132,127	-	128,796	-	6,078	44,659	608,642
Saldo al 31 de diciembre de 2017	554,500	11,310	-	204,125	-	9,917,971	2,965,870	-	3,031,237	-	77,055	654,992	17,417,060
Adiciones	-	-	-	10,000	-	-	-	-	16,216	12,712	-	-	38,928
Descarte de equipo rodante	-	-	(51,900)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,900)
Descarte de depreciación	-	-	51,900	-	-	-	-	-	-	-	-	-	51,900
Depreciación y amortización	-	552	-	7,364	-	184,213	96,954	-	78,872	-	3,038	22,330	393,323
Saldo al 30 de junio de 2018	554,500	10,758	-	206,761	-	9,733,758	2,868,916	-	2,968,581	12,712	74,017	632,662	17,062,665
Costos	554,500	16,547	94,335	217,727	82,171	11,914,085	3,877,241	2,498	3,857,949	15,427	100,793	891,323	21,624,596
Depreciación acumulada	-	5,237	94,335	13,602	82,171	1,996,114	911,371	2,498	826,712	15,427	23,738	236,331	4,207,536
Saldo al 31 de diciembre de 2017	554,500	11,310	-	204,125	-	9,917,971	2,965,870	-	3,031,237	-	77,055	654,992	17,417,060
Costos	554,500	16,547	42,435	227,727	82,171	11,914,085	3,877,241	2,498	3,874,165	28,139	100,793	891,323	21,611,624
Depreciación acumulada	-	5,789	42,435	20,966	82,171	2,180,327	1,008,325	2,498	905,584	15,427	26,776	258,661	4,548,959
Saldo al 30 de junio de 2018	554,500	10,758	-	206,761	-	9,733,758	2,868,916	-	2,968,581	12,712	74,017	632,662	17,062,665

11. Dividendos por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar accionista al 30 de junio de 2018:

	2018	2017
Dividendos por pagar:		
Fundación Galicia	672,966	672,966
Fundación TRT	672,966	672,966
Fundación Iltayjata	74,774	74,774
Ramiro Troitiño	74,774	74,774
	1,495,480	1,495,480

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.

12. 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.

	2018	2017
Cuentas por pagar	12,556	51,922

13. Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores el día 8 de septiembre de 2015, mediante resolución SMV 504-15 del 19 de agosto de 2015, autorizó la emisión de Bonos Corporativos para Oferta Pública por valor nominal hasta USD$14,000,000 (Catorce Millones de Dólares Norteamericanos), 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 trimestralmente, 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 trimestralmente y vence el 8 de septiembre de 2035. El pago a capital del Bono de la serie Senior será a partir de junio de 2016 y los pagos de la serie subordinada será realizado mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.

Al 30 de junio de 2018, se habían emitido USD$8,595,000 de la serie Senior y USD$4,000,000 de la serie subordinada.

	Serie Senior	Serie Subordinada	Total
Emisión de bonos corporativos	8,449,188	4,000,000	12,449,188
Abonos realizados	606,250	-	606,250
Saldo al 31 de diciembre de 2017	7,842,938	4,000,000	11,842,938
Abonos realizados	214,875	-	214,875
Saldo al 30 de junio de 2018	7,628,063	4,000,000	11,628,063
Porción corriente	400,000	-	400,000
Porción no corriente	7,228,063	4,000,000	11,228,063

Los intereses pagaderos 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 pondrá, 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 detalladas en el contrato de Fideicomiso.

Los intereses por pagar de la serie B al 30 de junio de 2018 ascienden a B/.606,878 (al 31 de diciembre de 2017 - B/.404,656).

14. Cuentas por pagar - accionistas

El saldo de las cuentas por pagar - accionistas al 30 de junio de 2018 se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
Fundación TRT	45,000	45,000
Fundación Galicia	45,000	45,000
Fundación Iltayjata	5,000	5,000
Ramiro Troitiño	5,000	5,000
	100,000	100,000

Las cuentas por pagar accionistas no generan intereses.

15. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 30 de junio de 2018 se detalla de la siguiente manera:

	2018	2017
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas o al portador, sin valor nominal.	100,200	100,200

16. Otros ingresos

Los otros ingresos al 30 de junio de 2018, se detallan a continuación:

	II TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Ingresos no operativos	2,425	519	4,033	535
Intereses bancarios	12	11,542	28	12,221
	2,437	12,061	4,061	12,756

17. Costos de generación

Los costos al 30 de junio de 2018 se detallan a continuación:

	II TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Costos de la generación	170,039	6,455	382,790	44,116
Salarios y otras remuneraciones	27,561	31,537	56,932	60,504
Seguro social patronal	4,538	4,782	9,051	9,038
Décimo tercer mes	3,052	3,847	3,583	3,847
Gasto de representación	4,588	4,125	8,026	8,250
Riesgos profesionales	1,237	1,299	2,508	2,563
Prima de antigüedad	2,282	-	2,282	-
Vacaciones	-	-	4,873	823
Seguro educativo patronal	447	471	979	930
	213,744	52,516	471,024	130,071

18. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de junio de 2018 se detallan a continuación:

	II TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Salarios y otras remuneraciones	8,200	7,350	14,650	13,800
Gasto de representación	6,011	5,400	11,534	10,923
Seguro social patronal	1,925	1,719	3,503	3,335
Décimo tercer mes	1,020	1,454	1,020	1,454
Riesgos profesionales	520	464	989	945
Vacaciones	690	-	1,590	1,225
Seguro educativo patronal	134	110	244	225
Prima de antigüedad	484	-	484	-
Seminarios y capacitación	195	194	390	455
	19,179	16,691	34,404	32,362

19. Gastos generales y administrativos

	II TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de junio de		Seis meses terminados el 30 de junio de	
	2018	**2017**	**2018**	**2017**
Seguros	11,410	11,830	22,821	19,821
Reparación y mantenimiento	25,850	13,197	58,955	19,122
Otros impuestos	5,954	6,729	13,236	18,074
Misceláneos	4,393	5,506	9,922	11,360
Combustible y lubricantes	4,443	3,407	7,907	5,983
Viático, transporte y hospedaje	4,133	7,538	5,903	11,796
Dietas	1,800	1,600	4,000	3,200
Papelería y útiles de oficina	474	359	1,317	1,699
Internet	1,297	1,481	2,405	2,517
Comunicación	745	685	1,516	1,340
Materiales	253	1,422	809	2,040
Apartado y correo	974	814	1,938	1,429
Seguridad y vigilancia	-	812	3,575	1,439
Energía eléctrica	154	404	437	613
Cafetería	392	845	932	1,531
Gastos legales y notariales	517	761	5,096	1,615
Honorarios	9,708	5,535	13,773	12,229
Licencia comercial	-	-	60,000	60,000
Aseo y limpieza	506	367	922	886
	73,003	63,292	215,464	176,694

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 el 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.

- La Compañía 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.

21. Compromisos

Contratos de energía

Contratos de suministro de sólo Energía 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 2017 al 31 de diciembre de 2019. El precio máximo por energía contratada será de B/.0.1180 Kwh. Estos contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/.129,038 (EDEMET), B/.36,179 (EDECHI) y B/.155,569 (ENSA).

Contratos de suministro de sólo Energía cedidos por la empresa Navitas Internacional a Hidro Boquerón, S.A.: Enmienda No.2 al Contrato de sólo energía No.DME-006-13 entre Hidro Boquerón, S.A. y la Empresa Elektra Noreste, S.A. (ENSA); y Enmienda No.2 al Contrato de sólo energía No.15-13 entre Hidro Boquerón, S.A. y la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI). Ambos contratos cedidos durante 13 meses a partir del 1º de diciembre de 2017. El precio por la energía contratada será de B/.0.150 Kwh y los contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/.223,619 (EDECHI) y B/.492,400 (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 diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados 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
Al 30 de junio de 2018:			
Otras cuentas por pagar	598	-	598
Cuentas por pagar	12,556	-	12,556
Cuentas por pagar - accionistas	100,000	-	100,000
Bonos por pagar	400,000	11,228,063	11,628,063
Intereses por pagar	-	606,878	606,878
Adelanto recibido de cliente	43,640	-	43,640
	556,794	11,834,941	12,391,735
Al 31 de diciembre de 2017:			
Cuentas por pagar	51,922	-	51,922
Cuentas por pagar - accionistas	100,000	-	100,000
Bonos por pagar	400,000	11,442,938	11,842,938
Intereses por pagar	-	404,656	404,656
Adelanto recibido de cliente	43,640	-	43,640
	595,562	11,847,594	12,443,156

23. Valor razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado; sin embargo, en muchas instancias, no cotizan precios de mercado para varios instrumentos de la Compañía. En casos donde la cotización de mercado no está disponible, los valores razonables son basados en estimados usando el valor presente u otras técnicas de valuación. Estas técnicas son afectadas significativamente por los supuestos usados, incluyendo la tasa de descuento y los flujos de caja futuros.

Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable

El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, por su naturaleza de corto vencimiento, es considerado igual a su valor razonable.

Bonos por pagar

Los Instrumentos Financieros reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

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.

Instrumentos no medidos a valor razonable:

Los siguientes supuestos fueron establecidos por la Administración para estimar el valor razonable de cada categoría de instrumento financiero en el balance general.

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo, bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

- Para los bonos e intereses por pagar el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que los flujos de efectivo esperados son obligaciones adquiridas según prospecto y son similares al mercado. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 3.

El valor razonable de los Instrumentos Financieros no medidos a valor razonable se presenta a continuación:

	2018		2017	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	696,690	696,690	1,351,675	1,351,675
Cuentas por cobrar	349,813	349,813	245,649	245,649
Cuentas por cobrar - otros	2,657	2,657	1,998	1,998
	1,049,160	1,049,160	1,599,322	1,599,322
Pasivos				
Bonos por pagar	11,628,063	11,628,063	11,842,938	11,842,938
Intereses por pagar	606,878	606,878	404,656	404,656
Cuentas por pagar	12,556	12,556	51,922	51,922
	12,247,497	12,247,497	12,299,516	12,299,516

24. Eventos subsecuentes

Los principales eventos subsecuentes para el tercer trimestre del 2018:

- Con la entrada de la estación lluviosa y ya completada la instalación de la tercera unidad en la central hidroeléctrica Macano, se estará percibiendo un aumento en la capacidad de generación esperado de 15%.

- Será inaugurada AES Colón, la primera planta de energía eléctrica a base de gas natural en Panamá. La nueva planta de energía utilizará tecnología de ciclo combinado y tendrá una capacidad instalada 381 MW. Los primeros meses de generación serán de prueba; sin embargo, por ser una planta de gran tamaño tendrá un impacto en el mercado eléctrico nacional.

LDL

BGT | BG Trust, Inc.

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

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. 32,563 de 09 de septiembre de 2015 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha Sigla FID 30123103, entrada 447014/2015, (el "Fideicomiso"), por HIDRO BOQUERON, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Catorce Millones de Dólares ($14,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de Junio de 2018, a saber:

1. El Emisor es Hidro Boquerón, S.A.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.504-15 de 19 de agosto de 2015.

3. El monto total registrado es de hasta Catorce Millones de Dólares (US$14,000,000.00), emitidos en dos (2) Series, la Serie A (Senior) por hasta Diez Millones de Dólares (US$10,000,000.00) y la Serie B (Subordinada) no garantizada por hasta Cuatro Millones de Dólares (US$4,000,000.00).

4. El total de Patrimonio Fideicomitido del Fideicomiso asciende a la suma de US$9,368,150.54, de los cuales la suma de US$868,150.54 se encuentra registrada en los activos del Fideicomiso y la suma de US$8,500,000.00 están conformados por los derechos hipotecarios a favor del Fiduciario.

5. El Patrimonio del Fideicomiso cubre la Serie A (Senior) de la Emisión.

6. El desglose de la composición del Patrimonio administrado es el siguiente:

   a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., con saldo total de US$675,764.65.

Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Jun-18
Mercado Ocasional	15,055.89
Concentración	631,528.63
Reserva de Servicio de Deuda	29,180.13
Totales	**$675,764.65**

   b) Depósito a Plazo fijo en Banco General, S.A. por US$192,385.89 con vencimiento el 13 de julio de 2018.

   c) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta OCHO MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES (US$8,500,000.00) 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 y la Escritura Pública No.8,854 de 23 de mayo de 2017 bajo la entrada 215173/2017, sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad que a la fecha no mantienen avalúos:

      i. 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.

      ii. 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.

iv. 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.

v. 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.

vi. 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.

vii. 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.

viii. 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".

d) 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.

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

e) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Hidro Boquerón, S.A., y cuyos certificados originales con sus respectivos endosos reposan en la custodia del Fiduciario.

Certificado No.	Cantidad de Acciones	Emisor	Fecha
001	270	Hidro Boqueron, S.A.	17-jun-08
002	270	Hidro Boqueron, S.A.	17-jun-08
003	30	Hidro Boqueron, S.A.	17-jun-08
004	30	Hidro Boqueron, S.A.	17-jun-08

f) 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 Póliza	Compañía Aseguradora	No. de Póliza	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Seguros Suramericana, S.A.	03030293832	23-nov-18

7. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 09 de julio de 2018.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

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 marzo de 2004

ANEXO No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de junio de 2018.

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 ("C.H. Macano"), ubicada en el distrito de Boquerón, Provincia de Chiriquí.

Macano es una planta hidroeléctrica de pasada (sin embalse) con una capacidad instalada de 5.25 MW, que turbina el caudal aportado por los Ríos Piedra y Chuspa, descargando en el Río Piedra. La construcción de la Central Hidroeléctrica Macano concluyó en el 2010 y su ampliación en el 2017. El período 2018 es el primer año de operación de la planta ampliada y se tiene un estimado para la generación anual de 25.9 GWh dando como resultado un factor de carga esperado de 56%.

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 SMV 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 Pública 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) 271-0765Fax:(+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.)

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Activos

Con base a la información de los Estados Financieros mostrados al segundo trimestre que terminó el 30 de junio de 2018, la Empresa posee USD$161,373 menos en total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2017, reflejó una disminución de 0.83%, respectivamente.

De acuerdo a la actividad de negocio de la Empresa al cierre del segundo trimestre al 30 de junio de 2018, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD$17,060,665 y representan significativamente el 88% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 30 de junio de 2018, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por USD$696,712 y una razón corriente positiva de 2.23, 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

	junio-18	marzo-18	diciembre-17	septiembre-17
Liquidez				
Capital de trabajo	696,712	1,318,982	1,229,377	105,469
Razón corriente	2.23	2.70	3.03	1.15
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 30 de junio de 2018, 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$5,503,781 y un pasivo total por USD$ 13,895,065.

C. Resultados de las operaciones

	Junio - 18	Junio - 17	VARIACIÓN US $	%
Ventas	690,176	402,736	287,440	71%
Costo de ventas	213,744	52,516	161,228	307%
Utilidad bruta	476,432	350,220	126,212	36%
Gastos generales	92,182	79,983	12,199	15%
Otros ingresos	2,437	12,061	(9,624)	-80%
Utilidad o pérdida antes de Impuesto	386,687	282,298	104,389	37%
Eficiencia operativa	19%	23%	3%	15%

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta

Resultados consolidados:

De acuerdo al análisis realizado para el segundo trimestre correspondiente al 30 de junio de 2018, se muestra que los ingresos se aumentaron en 71% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.287,440.

Los gastos generales aumentaron en un 15%, lo cual representa B/.12,199. Este incremento corresponde a la ejecución de actividades extraordinarias de mantenimiento en los ríos. Se mantiene un plan de reducción de gastos, que busca que los recursos se continúen aprovechando a plenitud, sin afectar la operación de la empresa, y manteniendo los controles necesarios. Las actividades extraordinarias de mantenimiento en los ríos, fueron específicas a eventos del año 2018. Por otro lado, los impuestos asociados a los ingresos de la Empresa (Tasa de vigilancia y Electrificación Rural) disminuyen proporcionalmente en función de la reducción en los ingresos del año anterior.

Análisis de perspectivas:

Las proyecciones planificadas nos muestran que para el próximo trimestre el ingreso crecerá de manera moderada. Con la entrada de la estación lluviosa, el aumento del recurso hídrico permitirá la operación de la nueva turbina lo cual proyecta un aumento en los ingresos, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Considerando esto y tomando en cuenta los nuevos contratos adquiridos por la Empresa, la estacionalidad del negocio con el cambio entre invierno y estación seca, esperamos que las operaciones de la Empresa tengan un rango de crecimiento aproximado de más de 5% con relación al mismo trimestre del año anterior.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 30 de junio de 2018, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

ESTADO DE OPERACIONES	JUNIO-18	MARZO-18	DICIEMBRE-17	SEPTIEMBRE-17
Ventas	692,613	735,442	583,341	421,503
Costo de ventas	213,744	257,280	54,657	57,233
Margen operativo	-3%	-11%	-3%	-18%
Gastos generales y administrativos	92,182	157,686	176,891	73,324
Utilidad bruta	386,687	320,476	351,793	290,946
Acciones emitidas y en circulación	600	600	600	600
Utilidad o pérdida por acción	644	534	586	485
Comisiones e intereses bancarios	213,758	208,189	205,507	217,515
Depreciación y amortización	196,804	196,519	164,575	149,053
Ganancias (Pérdidas) no recurrentes	(23,875)	(84,232)	(18,289)	(75,622)

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	JUNIO-18	MARZO-18	DICIEMBRE-17	SEPTIEMBRE-17
Activo circulante	1,261,356	2,095,483	1,834,339	809,980
Activos totales	19,398,846	19,639,793	19,560,219	18,716,047
Pasivos circulante	564,644	776,501	604,962	704,511
Deuda a largo plazo	13,330,421	13,335,636	13,343,074	12,381,064
Acciones preferidas	-	-	-	-
Capital pagado	100,200	100,200	100,200	100,200
Utilidades retenidas	5,434,233	5,458,108	5,542,340	5,560,629
Patrimonio total	5,503,781	5,527,656	5,612,183	5,630,472

RAZONES FINANCIERAS	JUNIO-18	MARZO-18	DICIEMBRE-17	SEPTIEMBRE-17
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda total / Patrimonio	2.52	2.55	2.49	2.32
Capital de trabajo	696,712	1,318,982	1,229,377	105,469
Razón corriente	2.23	2.70	3.03	1.15
Utilidad operativa / Gastos generales	4.19	2.03	1.99	3.97

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 30 de junio de 2018 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

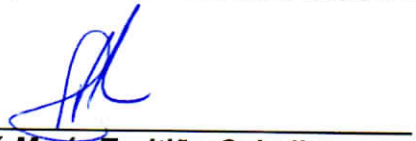
   http://www.panabolsa.com

2. **Fecha de Divulgación**

   Será divulgado aproximadamente el 5 de septiembre de 2018 en el sitio antes 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.



José María Troitiño Caballero
Representante Legal
HIDRO BOQUERÓN, S.A.