ESTADOS FINANCIEROS (NO AUDITADOS)

AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2019

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





Informe del Contador Público Autorizado y Estados Financieros al 30 de septiembre de 2019

Contenido

| | <u>Páginas</u> |
|---|----------------|
| 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 - 27 |







LUIS A. DE LEÓN F. CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

Los estados financieros de Hidro Boquerón, S.A., por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019, 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 interinos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En mi revisión los estados financieros interinos antes mencionado por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

℃.₱.A.: 3306

29 de noviembre de 2019

Panamá, República de Panamá



Estado de Situación Financiera 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

| Activos | Notas | Septiembre 2019 (No Auditado) | Diciembre <u>2018</u> (Auditado) |
|---|-------|-------------------------------|--|
| Activos corrientes: | | 100 700 | 1,029,129 |
| Efectivo y equivalente de efectivo | 4 | 422,708 450,822 | 194,433 |
| Efectivo restringido | 5 | 325,597 | 325,597 |
| Depósitos a plazo fijo | 6 | 561,472 | 421,718 |
| Cuentas por cobrar - clientes | 6 | 90,894 | 90,931 |
| Cuentas por cobrar - otras porción corriente | Ü | 15,028 | 42,631 |
| Gastos pagados por anticipado | | | |
| Total de activos corrientes | | 1,866,521 | 2,104,439 |
| Activos no corrientes: | 7 | 834,076 | 294,184 |
| Adelanto a proveedores | 6 | 271,039 | 361,386 |
| Cuentas por cobrar - otras porción no corriente | 8 | 230,110 | 233,052 |
| Inventario de piezas y repuestos | 9 | 77,519 | 77,519 |
| Inversión | 3 | 77,010 | , |
| Total de activos no corrientes | | 1,412,744 | 966,141 |
| Planta de generación, propiedades y equipos, neto | 10 | 16,086,998 | 16,687,603 |
| Total de activos | | 19,366,263 | 19,758,183 |
| Pasivos y Patrimonio | | | |
| Pasivos corrientes: | | | |
| Cuentas por pagar | 11 | 377,733 | 40,937 |
| Impuesto por pagar | | 3,070 | 2,928 |
| Bonos por pagar, porción corriente | 13 | 859,500 | 540,000 |
| Ingresos diferidos - porción corriente | | 90,346 | 90,346 |
| Retenciones de planilla por pagar | | 5,342 | 6,647 |
| Total de pasivos corrientes | | 1,335,991 | 680,858 |
| Pasivos no corrientes: | | | 10 705 750 |
| Bonos por pagar, porción no corriente | 13 | 9,801,625 271,040 | 10,765,750 361,386 |
| Ingresos diferidos - porción no corriente | 13 | 506,878 | 404,656 |
| Intereses por pagar | 12 | 1,637,680 | 1,495,480 |
| Dividendos por pagar | | | |
| Total de pasivos no corrientes | | 12,217,223 | 13,027,272 |
| Total de pasivos | | 13,553,214 | 13,708,130 |
| Patrimonio: | 200 | 100.000 | 400.000 |
| Capital pagado | 14 | 100,200 | 100,200 |
| Impuesto complementario | | (30,652) | (30,652) |
| Utilidades retenidas | | 5,743,501 | 5,980,505 |
| Total de patrimonio | | 5,813,049 | 6,050,053 |
| Total de pasivos y patrimonio | | 19,366,263 | 19,758,183 |
| | | | |





Estado de Resultados Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

| | Notas | III TRIME <u>2019</u> (No Audi | 2018 | ACUMU 2019 (No Aud | 2018 |
|--|-------|--------------------------------------|-----------|--------------------------|-----------|
| Ingresos: | | 1,330,454 | 1,124,564 | 2,432,634 | 2,195,387 |
| Venta de energía - contratos | | 49,127 | 91,020 | 196,699 | 389,751 |
| Venta - mercado ocasional | | 49,127 | 91,020 | 190,033 | 27,750 |
| Venta de potencia - contratos | 15 | 581,435 | 23,678 | 1,669,115 | 50,368 |
| Servicios auxiliares y otras transacciones | 15 | 4,029 | 82,839 | 107,977 | 86,900 |
| Otros ingresos | 15 | 4,029 | 02,039 | 107,577 | 00,000 |
| Total de ingresos | | 1,965,045 | 1,322,101 | 4,406,425 | 2,750,156 |
| Costo: | | | | | |
| Costos de la generación | 16 | 2,086,236 | 548,465 | 2,852,121 | 1,019,489 |
| Utilidad bruta | | (121,191) | 773,636 | 1,554,304 | 1,730,667 |
| Gastos: | | | | | |
| Gastos de personal | 17 | 17,549 | 17,117 | 50,802 | 51,521 |
| Gastos generales y administrativos | 18 | 94,894 | 56,130 | 328,211 | 271,594 |
| Total de gastos | | 112,443 | 73,247 | 379,013 | 323,115 |
| Utilidad antes de intereses, cargos | | | | | |
| bancarios y depreciación | | (233,634) | 700,389 | 1,175,291 | 1,407,552 |
| Otros gastos: | | | | | |
| Intereses y cargos bancarios | 13 | 225,461 | 232,457 | 653,690 | 654,404 |
| Depreciación y amortización | 10 | 200,202 | 197,914 | 600,605 | 591,237 |
| Total de otros gastos | | 425,663 | 430,371 | 1,254,295 | 1,245,641 |
| Utilidad neta (Pérdida) | | (659,297) | 270,018 | (79,004) | 161,911 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.





Estado de Cambios en el Patrimonio Por los nucve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

| | Capital pagado | Impuesto complementario | Utilidades retenidas | Total |
|---|----------------|-------------------------|-------------------------|-----------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 (Auditado) | 100,200 | (30,357) | 5,542,340 | 5,612,183 |
| Impuesto complementario | - | (295) | = 2 | (295) |
| Pérdida al 30 de septiembre de 2018 | _ | | 161,911 | 161,911 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2018 (No auditado) | 100,200 | (30,652) | 5,704,251 | 5,773,799 |
| Pérdida al 31 de diciembre de 2018 | | | 276,254 | 276,254 |
| Utilidad neta al 31 de diciembre de 2018 (Auditado) | 100,200 | (30,652) | 5,980,505 | 6,050,053 |
| Dividendos distribuidos | - | | (158,000) | (158,000) |
| Utilidad neta al 30 de septiembre de 2019 | _ | - | (79,004) | (79,004) |
| Saldo al 30 de septiembre de 2019 (No auditado) | 100,200 | (30,652) | 5,743,501 | 5,813,049 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.





Estado de Flujos de Efectivo

Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019

| 1 | Cit | fras | en | bal | boas) | ۱ |
|---|-----|------|----|-----|-------|---|
| | | | | | | |

| | Septiembre 2019 (No Auditado) | Septiembre 2018 (No Auditado) |
|--|-------------------------------------|-------------------------------|
| Flujos de efectivo de las actividades | */ | |
| de operación: | | |
| Utilidad neta (Pérdida) | (79,004) | 161,911 |
| Ajuste por: | | |
| Depreciación y amortización | 600,605 | 591,237 |
| Conciliación de la utilidad neta (Pérdida) con el efectivo | | |
| neto de las actividades de operación: | | |
| Cuentas por cobrar - clientes | (139,754) | (187,634) |
| Cuentas por cobrar - otras | 90,384 | 1,998 |
| Gastos pagados por anticipado | 27,603 | 30,441 |
| Adelanto a proveedores | (539,892) | (465,758) |
| Inventario de piezas y repuestos | 2,942 | (1,033) |
| Impuesto por pagar | 142 | 181 |
| Impuesto complementario | 3.00 | (295) |
| Adelanto recibido de cliente | - | (43,640) |
| Retenciones de planilla por pagar | (1,305) | (453) |
| Flujos de efectivo por las actividades de operación | (38,279) | 86,955 |
| Flujos de efectivo de las actividades | | |
| de inversión: | | |
| Depósitos a plazo fijo | - | (28,930) |
| Descartes, neto | | 6,676 |
| Adquisición de planta de generación, propiedades y equipos | - | (38,928) |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión | * | (61,182) |
| Flujos de efectivo de las actividades | | |
| de financiamiento: | | |
| Cuentas por pagar | 336,796 | 19,691 |
| Bonos por pagar | (644,625) | (322,313) |
| Intereses por pagar | 102,222 | 304,444 |
| Ingresos diferidos | (90,346) | - |
| Dividendos por pagar | 142,200 | - |
| Dividendos distribuidos | (158,000) | |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento | (311,753) | 1,822 |
| Efectivo neto | (350,032) | 27,595 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período | 1,223,562 | 1,351,675 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período | 873,530 | 1,379,270 |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

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.40, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá y la Hidroeléctrica está ubicada en Chiriquí, Distrito de Boquerón.

Los estados financieros fueron presentados a la Junta Directiva para su aprobación. Dichos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 29 de noviembre de 2019.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más importantes

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; con base en este método, la Compañía ha adoptado las siguientes políticas de contabilidad:

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.

2.4. Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres meses o más, los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que los saldos son utilizados como garantía para el pago de los intereses de la deuda de los bonos. Producto de financiamientos recibidos, se mantiene el efectivo en una cuenta de fideicomiso.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

2.5. 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.

2.6. Inventario de piezas y repuestos

El inventario de piezas y repuesto consiste 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.

2.7. 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:

| <u>Activos</u> | Años de vida útil |
|-------------------------------------|-------------------|
| Planta de generación | 30 años |
| Equipos electromecánicos (turbinas) | 20 años |
| Equipos rodantes y maquinarias | 3 y 5 años |
| Mejoras a la propiedad | 15 años |
| Edificio | 15 años |
| Canal de conducción | 30 años |
| Línea 34.5 KV | 20 años |
| Equipo de oficina | 3 años |
| Equipos varios de la planta | 3 años |
| Equipos de subestación | 20 años |



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

2.8. 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.

2.9. 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 doce meses.

2.10. 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.

2.11. Bonos y deudas

Los bonos y deudas a largo plazo son reconocidos a su valor razonable y 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.

2.12. 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.

2.13. 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.

2.13.1. 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.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

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.

2.13.2. 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.

2.14. 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.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

2.15. 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.

2.16. 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. 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.

2.18. Ingreso por intereses

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

2.19. Gastos por intereses

Los gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

2.20. Riesgos de liquidez

Se define como la incapacidad que podría tener la Compañía para cumplir con sus obligaciones contractuales.

2.21. 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.

2.22. 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.



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

2.23. 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 nuevas y revisadas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

3.1. Normas e interpretaciones adoptadas

Las políticas contables adoptadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2018 son congruentes con aquellas que fueron utilizadas para la preparación de sus estados financieros al 31 de diciembre de 2017, excepto por la aplicación de IFRS 9 e IFRS 15, como se indica a continuación.

La Compañía aplicó la IFRS 15 y la IFRS 9 por primera vez a partir del 1 de enero de 2018. La naturaleza de los cambios como resultado de la adopción de estos nuevos estándares de contabilidad se describe en los siguientes párrafos.

> NIIF 9 Instrumentos Financieros: Clasificación y Medición

IFRS 9 Instrumentos Financieros deroga NIC 39 Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Medición y rige para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018. La norma reúne los tres aspectos fundamentales de la contabilidad de los instrumentos financieros: (a) clasificación y medición; (b) deterioro; y (c) contabilidad de coberturas.

P

Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

Los siguientes aspectos fueron considerados por la Compañía en la adopción de IFRS 9:

- (a) Clasificación y medición De conformidad con IFRS 9, los instrumentos financieros se miden subsecuentemente al valor razonable con cambios en resultados, al costo amortizado o al valor razonable con cambios en OCI. La clasificación de los instrumentos se basa en dos criterios: (a) el modelo de negocio que utiliza la Compañía como entidad independiente para administrar los sus activos; y (b) si los flujos de efectivo contractuales de los instrumentos representan únicamente pagos de capital e intereses sobre el monto principal pendiente.
- (b) Deterioro de activos financieros La adopción de IFRS 9 ha cambiado fundamentalmente la determinación de pérdidas por deterioro de los activos financieros mediante la sustitución del enfoque de pérdidas incurridas de la NIC 39 por un enfoque de pérdidas crediticias esperadas a futuro (PCE). IFRS 9 requiere que la Compañía reconozca una estimación para PCE para todos los activos financieros no mantenidos a valor razonable con cambios en resultados.
- (c) Contabilidad de coberturas Bajo NIC 39, todas las ganancias y pérdidas que surgían de las relaciones de cobertura de flujos de efectivo del Grupo fueron elegibles para ser reclasificadas posteriormente a resultados. Sin embargo, de acuerdo con IFRS 9, las ganancias y pérdidas que surgen de las coberturas de flujos de efectivo de compras previstas de activos no financieros deben incorporarse en los valores en libros iniciales de los activos no financieros. Este cambio solo se aplica de forma prospectiva a partir de la fecha de aplicación inicial de la IFRS 9 y no tiene impacto en la presentación de las cifras comparativas.

La adopción de IFRS 9, no afectó la clasificación y medición de los instrumentos financieros y su potencial deterioro, La Compañía continuó midiendo a valor razonable todos los activos financieros mantenidos anteriormente a valor razonable según NIC 39.

> 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.

Una entidad contabilizará un contrato con un cliente que queda dentro del alcance de esta Norma solo cuando se cumplan todos los criterios siguientes:

 Las partes del contrato han aprobado el contrato (por escrito, oralmente o de acuerdo con otras prácticas tradicionales del negocio) y se comprometen a cumplir con sus respectivas obligaciones.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

- La entidad puede identificar los derechos de cada parte con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- La entidad puede identificar las condiciones de pago con respecto a los bienes o servicios a transferir;
- d. El contrato tiene fundamento comercial (es decir, se espera que el riesgo, calendario o importe de los flujos de efectivo futuros de la entidad cambien como resultado del contrato); y

Es probable que la entidad recaude la contraprestación a la que tendrá derecho a cambio de los bienes o servicios que se transferirán al cliente. Para evaluar si es probable la recaudación del importe de la contraprestación, una entidad considerará solo la capacidad del cliente y la intención que tenga de pagar esa contraprestación a su vencimiento. El importe de la contraprestación al que la entidad tendrá derecho puede ser menor que el precio establecido en el contrato si la contraprestación es variable, porque la entidad puede ofrecer al cliente una reducción de precio.

NIIF 15 requiere que las entidades ejerzan su juicio, teniendo en cuenta todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada uno de los cinco pasos del modelo a los contratos con sus clientes. La norma también especifica la contabilidad de los costos incrementales de obtener un contrato y los costos directamente relacionados con el cumplimiento de un contrato.

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.

> NIIF 16 Arrendamientos

El 13 de enero de 2016 se emitió la NIIF 16 Arrendamientos, la que reemplaza la NIC17 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.

La adopción de NIIF 16 no generó los ajustes de re-expresión de las cifras de los estados financieros al 30 de septiembre de 2019.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

4. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo al 30 de septiembre de 2019 se detalla a continuación:

| | <u>2019</u> (No auditado) | 2018 (Auditado) |
|---|------------------------------|---------------------------|
| Efectivo y equivalente de efectivo: | (140 additado) | (/ laditado) |
| Caja | 914 | 914 |
| Bancos (*) | 421,794 | 1,028,215 |
| | 422,708 | 1,029,129 |
| Efectivo restringido: | | |
| BG Trust | | |
| Efectivo restringido como garantía para le pago | | |
| de intereses a los tenedores de bonos. | 450,822 | 194,433 |
| Total de efectivo disponible y restringido | 873,530 | 1,223,562 |

(*) Al 30 de septiembre de 2019, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/. 10,661,125 (Véase Nota No.13). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la ampliación de la nueva casa de máquinas. Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con las cuentas denominadas Cuenta de Reserva de la Deuda, Concentración y Mercado Ocasional. Este fondo ha sido constituido por Hidro Boquerón, S.A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a tres meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.450,822, (2018 - B/.194,433).

5. Depósito a plazo fijo

Al 30 de septiembre de 2019, los depósitos a plazo fijo presentaban los siguientes saldos:

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|--|---------------|-------------|
| | (No auditado) | (Auditado) |
| Banco General, S.A Reserva de servicio de la deuda: | | |
| El depósito de plazo fijo genera una tasa de interés | | |
| de 3% anual y vence el 13 de julio del 2020. | 221,316 | 221,316 |
| Los depósitos de plazo fijo, generan una tasa de interés | | |
| de 2.75% anual y vencen el 6 de noviembre de 2019. | 104,281 | 104,281 |
| | 325,597 | 325,597 |
| | | |





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

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 septiembre de 2019, las cuentas por cobrar clientes presentaban los siguientes saldos:

| | <u>2019</u> (No auditado) | 2018 (Auditado) |
|-------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| Cuentas por cobrar - clientes | 561,472 | 421,718 |

Al 30 de septiembre de 2019, las cuentas por cobrar - otras presentaban los siguientes saldos:

| | 2019 (No auditado) | <u>2018</u> (Auditado) |
|---|-----------------------|---------------------------|
| Cuentas por cobrar - otras | 361,933 | 452,317 |
| Cuentas por cobrar - otras porción corriente | 90,894 | 90,931 |
| Cuentas por cobrar - otras porción no corriente | 271,039 | 361,386 |

Las cuentas por cobrar otras corresponden a servicios prestados a Navitas, S.A. las cuales serán abonadas parcialmente a razón de B/.90,346 anual por los próximos 5 años.

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.

| | <u>2019</u> (No auditado) | <u>2018</u> (Auditado) |
|------------------------|------------------------------|---------------------------|
| Adelanto a proveedores | 834,076 | 294,184 |



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

8. Inventario de piezas y repuestos

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

2019

2018

(No auditado)

(Auditado)

Piezas y repuestos

230,110

233,052

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. Esta concesión está pendiente por resolución del estudio de impacto ambiental por el Ministerio de Ambiente.

2019

2018

(No auditado)

(Auditado)

Macano II

77,519

77,519



10. Planta de generación, propiedades y equipos, neto

| Total | 17,417,060 66,371 (58,575) 51,900 789,153 | 16,687,603 | (13,300) 13,300 600,605 | 16,086,998 | 21,632,392 4,944,789 | 16,687,603 | 21,619,092 5,532,094 | 16,086,998 |
|---|---|----------------------------------|--|-----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|
| Línea 34.5 KV | 654,992 | 610,333 | 33,489 | 576,844 | 891,323 | 610,333 | 891,323 | 576,844 |
| Equipos de subestación | 77,055 | 70,977 | 4,563 | 66,414 | 100,793 29,816 | 70,977 | 100,793 34,379 | 66,414 |
| Equipos varios de la planta | 12,712 | 10,593 | 3.177 | 7,416 | 28,139 17,546 | 10,593 | 28,139 20,723 | 7,416 |
| Canal de conducción | 3,031,237 16,216 - 157,741 | 2,889,712 | 118,404 | 2,771,308 | 3,874,165 984,453 | 2,889,712 | 3,874,165 | 2,771,308 |
| Equipo de oficina | | | | | 2,498 | - | 2,498 | 1 |
| Equipos electromecánicos (turbinas) | 2,965,870 | 2,771,962 | 145,431 | 2,626,531 | 3,877,241 | 2,7771,962 | 3,877,241 | 2,626,531 |
| Planta de generación | 9,917,971 | 9,549,361 | 276,498 | 9,272,863 | 11,914,085 | 9,549,361 | 11,914,085 | 9,272,863 |
| Maquinaria y equipo | | | | - | 82,171 | - | 82,171 | |
| Mejoras a la propiedad | 204,125 10,000 | 199,190 | 11,358 | 187,832 | 227,727 28,537 | 199,190 | 227,727 39,895 | 187,832 |
| Equipo | 27,443 (51,900) 51,900 | 27,443 | (13,300) 13,300 6,858 | 20,585 | 69,878 | 27,443 | 56,578 35,993 | 20,585 |
| Edificio | 11,310 | 10,207 | | 9.380 | 16,547 6,340 | 10,207 | 16,547 | 9,380 |
| Terreno | 554,500 | 547,825 | | 547,825 | 547,825 | 547,825 | 547,825 | 547,825 |
| | Saldo al 31 de diciembre de 2017 Adiciones Descartes Descarte de depreciación Depreciación y amortización | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Descartes Descarte de depreciación Depreciación y amortización | Saldo al 30 de septiembre de 2019 | Costos Depreciación acumulada | Saldo al 31 de diciembre de 2018 | Costos Depreciación acumulada | Saldo al 30 de septiembre de 2019 |



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

11. 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 31 a 60 días.

2019 2018 (No auditado) (Auditado)

Cuentas por pagar

377,733

40,937

12. Dividendos por pagar

A continuación detallamos las cuentas por pagar accionista, al 30 de septiembre de 2019:

| | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
|-----------------------|---------------|-------------|
| | (No auditado) | (Auditado) |
| Dividendos por pagar: | | |
| Fundación Galicia | 736,956 | 672,966 |
| Fundación TRT | 736,956 | 672,966 |
| Fundación Iltayjata | 81,884 | 74,774 |
| Ramiro Troitiño | 81,884 | 74,774 |
| | 1,637,680 | 1,495,480 |

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 de catorce millones 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 5.5% 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 serán realizados mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

Al 30 de septiembre de 2019, 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 | 7,842,938 | 4,000,000 | 11,842,938 |
| Abonos realizados | 537,188 | | 537,188 |
| Saldo al 31 de diciembre de 2018 | 7,305,750 | 4,000,000 | 11,305,750 |
| Abonos realizados | 644,625 | | 644,625 |
| Saldo al 30 de septiembre de 2019 | 6,661,125 | 4,000,000 | 10,661,125 |
| Porción corriente | 859,500 | | 859,500 |
| Porción no corriente | 5,801,625 | 4,000,000 | 9,801,625 |

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 inmobiliarias, incluyendo primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles como se estipula en el Fideicomiso de Garantía de la Emisión.

Los intereses por pagar de la serie B al 30 de septiembre de 2019 ascienden a B/.506,878 al 31 de diciembre de 2018 - B/.404,656.

14. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 30 de septiembre de 2019 se detalla de la siguiente manera:

| | <u>2019</u> | 2018 |
|---|---------------|------------|
| | (No auditado) | (Auditado) |
| Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas, | | |
| sin valor nominal. | 100,200 | 100,200 |
| | | |



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

15. Otros ingresos

Los otros ingresos al 30 de septiembre de 2019 se detallan a continuación:

| | III TRIM | III TRIMESTRE | | ACUMULADO | | |
|---|--------------|------------------------|------------------------|-----------------|--|--|
| | Tres meses | terminados | Nueve meses terminados | | | |
| | el 30 de sep | el 30 de septiembre de | | tiembre de | | |
| | 2019 | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> | | |
| Ingresos no operativos Intereses bancarios | 59 3,970 | 80,581 2,258 | 98,361 <u>9,616</u> | 80,609 6,291 | | |
| | 4,029 | 82,839 | 107,977 | 86,900 | | |

Servicios auxiliares y otras transacciones:

| | III TRIMESTRE | | ACUMULADO | | | | |
|--------------------------------------|--|--------|-----------|--------|---|--|--|
| | Tres meses terminados el 30 de septiembre de | | | | Tres meses terminados el 30 de septiembre de el 30 de septiembre de | | |
| | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | | | |
| Ventas de potencia | 6,707 | 470 | 10,205 | 4,329 | | | |
| Servicios Auxiliares | 1,841 | 23,208 | 16,064 | 46,039 | | | |
| Transacciones en el mercado regional | 572,887 | | 1,642,846 | | | | |
| | 581,435 | 23,678 | 1,669,115 | 50,368 | | | |



Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

16. Costos de la generación

Los costos al 30 de septiembre de 2019 se detallan a continuación:

| _ | III TRIMESTRE | | ACUM | ULADO |
|---------------------------------|---------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Tres meses t | erminados | Nueve meses terminados | |
| | el 30 de sept | iembre de | el 30 de ser | otiembre de |
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> | <u>2019</u> | <u>2018</u> |
| | | | 0.744.004 | 000 007 |
| Costos de la generación | 2,038,606 | 499,817 | 2,714,694 | 882,607 |
| Salarios y otras remuneraciones | 30,869 | 31,155 | 91,396 | 88,087 |
| Seguro social patronal | 4,858 | 4,902 | 14,262 | 13,953 |
| Gasto de representación | 4,125 | 4,584 | 11,688 | 12,610 |
| Decimo tercer mes | 4,082 | 3,521 | 8,172 | 7,104 |
| Vacaciones | 1,834 | 1,644 | 6,409 | 6,517 |
| Riesgos profesionales | 1,327 | 1,344 | 3,991 | 3,852 |
| Prima de antigüedad | - | 956 | - | 3,238 |
| Seguro educativo patronal | 535 | 542 | 1,509 | 1,521 |
| * | | | | |
| - | 2,086,236 | 548,465 | 2,852,121 | 1,019,489 |

17. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2019 se detallan a continuación:

| | III TRIMESTRE | | ACUM | ULADO |
|---------------------------------|-----------------------|-------------|------------------------|-------------|
| | Tres meses terminados | | Nueve meses terminados | |
| | el 30 de sept | iembre de | el 30 de ser | otiembre de |
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> | 2019 | 2018 |
| Salarios y otras remuneraciones | 7,775 | 7,801 | 22,475 | 22,451 |
| Gasto de representación | 5,775 | 6,000 | 16,575 | 17,534 |
| Seguro social patronal | 1,871 | 1,763 | 5,262 | 5,266 |
| Décimo tercer mes | 1,497 | 761 | 2,964 | 1,781 |
| Riesgos profesionales | 508 | 480 | 1,469 | 1,469 |
| Seguro educativo patronal | 123 | 117 | 357 | 361 |
| Seminarios y capacitación | - | 195 | - | 585 |
| Prima de antigüedad | - | - | - | 484 |
| Vacaciones | | | 1,700 | 1,590 |
| | 17,549 | 17,117 | 50,802 | 51,521 |





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

18. Gastos generales y administrativos

| | III TRIME | STRE | ACUMUI | LADO |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------|------------------------|----------|
| | Tres meses terminados | | Nueve meses terminados | |
| | el 30 de sept | iembre de | el 30 de septi | embre de |
| | <u>2019</u> | <u>2018</u> | 2019 | 2018 |
| Seguros | 23,199 | 14,745 | 48,535 | 37,566 |
| Reparación y mantenimiento | 9,432 | 7,799 | 81,139 | 66,754 |
| Otros impuestos | 9,328 | 6,585 | 28,913 | 19,821 |
| Misceláneos | 6,040 | 4,065 | 17,262 | 13,987 |
| Combustible y lubricantes | 3,126 | 3,618 | 11,856 | 11,525 |
| Honorarios | 32,236 | 2,670 | 42,011 | 16,443 |
| Uniforme y equipo de seguridad | 1,189 | 2,491 | 1,189 | 2,491 |
| Gastos legales y notariales | 40 | 2,256 | 1,798 | 7,352 |
| Papelería y útiles de oficina | 623 | 2,237 | 1,373 | 3,554 |
| Dietas | 2,200 | 2,000 | 7,000 | 6,000 |
| Internet | 1,425 | 1,572 | 3,960 | 3,977 |
| Viático, transporte y hospedaje | 2,178 | 1,504 | 9,868 | 7,407 |
| Materiales | 924 | 1,064 | 5,503 | 1,873 |
| Seguridad y vigilancia | 275 | 1,062 | 413 | 4,637 |
| Apartado y correo | 970 | 886 | 2,752 | 2,824 |
| Comunicación | 685 | 818 | 2,151 | 2,334 |
| Aseo y limpieza | 297 | 306 | 842 | 1,228 |
| Energía eléctrica | 240 | 285 | 701 | 722 |
| Cafetería | 407 | 167 | 865 | 1,099 |
| Licencia comercial | - | - | 60,000 | 60,000 |
| Placa, revisado, pesos y dimensiones | 80 | | 80 | |
| | 94,894 | 56,130 | 328,211 | 271,594 |





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

19. Beneficios fiscales

Las personas jurídicas que desarrollen sistemas de centrales de hidroeléctricas gozan 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.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

- 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.
- Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.
- La Gerencia se ha aplicado dicho crédito al impuesto sobre la renta que se ha causado en cada año.

20. Compromisos

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 12 meses a partir del 1º de enero de 2019. 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).

21. Administración del riesgo financiero e instrumentos 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.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

> 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 <u>meses</u> | Más de <u>1 año</u> | Total |
|-----------------------------------|---------------------------|------------------------|------------|
| Al 30 de septiembre de 2019: | | | |
| Cuentas por pagar | 377,733 | | 377,733 |
| Dividendos por pagar | - | 1,637,680 | 1,637,680 |
| Bonos por pagar | 859,500 | 9,801,625 | 10,661,125 |
| Intereses por pagar | - | 506,878 | 506,878 |
| Impuesto por pagar | 3,070 | = | 3,070 |
| Retenciones de planilla por pagar | 5,342 | _ | 5,342 |
| | | | |
| | 1,245,645 | 11,946,183 | 13,191,828 |
| N. 0.4 . I | | | |
| Al 31 de diciembre de 2018: | 10.007 | | 40.007 |
| Cuentas por pagar | 40,937 | - | 40,937 |
| Dividendos por pagar | - | 1,495,480 | 1,495,480 |
| Bonos por pagar | 540,000 | 10,765,750 | 11,305,750 |
| Intereses por pagar | - | 404,656 | 404,656 |
| Impuesto por pagar | 2,928 | _ | 2,928 |
| Retenciones de planilla por pagar | 6,647 | | 6,647 |
| | | A | |
| | 590,512 | 12,665,886 | 13,256,398 |

22. Eventos subsecuentes

Los principales eventos subsecuentes al tercer trimestre del 2019:

• Hidro Boquerón está en trámite con la empresa Navitas S.A. para extender la cesión temporal del contrato No. 15-13 con la Empresa De Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI) y el contrato DME-006-13 con la empresa Elektra Noreste, S.A. (ENSA). Además se adiciona la cesión de un contrato con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-oeste (EDEMET). Esta extensión de las cesiones y nuevo contrato será por doce (12) meses del 1º de enero al 31 de diciembre de 2020. El precio por la energía contratada será de B/.0.150 Kwh y deben estar registradas al último trimestre del 2019.





Notas a los Estados Financieros Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2019 (Cifras en balboas)

- Se completara la mejora en la toma de la C.H. Macano, y considerando que los meses del último trimestre se consolida la época de lluvias, se espera un mejor aprovechamiento del recurso durante las crecidas y más horas de generación al 100% de la capacidad de la planta.
- Se continúa con las transacciones de oportunidad del Mercado Regional (MER), y se iniciaran negociaciones con agentes del MER para comenzar a realizar transacciones en el mercado de contratos.







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 septiembre de 2019, 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.
- 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\$9,277,011.07, de los cuales la suma de US\$777,011.07 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\$450,822.15.

| Nombre de la Cuenta | Saldo al 30-Sep-19 |
|------------------------------|--------------------|
| Mercado Ocasional | 244,197.65 |
| Concentración | 202,464.90 |
| Reserva de Servicio de Deuda | 4,159.60 |
| Totales | \$450,822.15 |

- b) Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1472010313191 por US\$221,316.02 con vencimiento el 13 de julio de 2020, y No.1472010294085 por US\$104,281.24 con vencimiento el 06 de Noviembre de 2019.
- 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:
 - 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.
 - 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.





- Finca No.74493), Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1276662, de la Sección de iii. Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.
- Finca No.70911, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1189730, de la Sección de iv. Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.
- 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.
- Finca No.69316, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1129290, de la Sección de vi. Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.
- Finca No.91113, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1707393, de la Sección de vii. Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.
- Finca 414126, Código de Ubicación 4202, inscrita al Documento 2323930 de la Sección de viii. Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá, que corresponde al Contrato de Concesión para la generación hidroeléctrica "Macano".
- 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.
- Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-039-2011 entre el Emisor y ETESA con fecha 21 de marzo de 2011.
- 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 |

g) 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 | Valor Asegurado | |
|----------------|----------------------------|---------------|-------------------------|-------------------|--|
| Todo Riesgo | Seguros Suramericana, S.A. | 03030293832 | 23-nov-19 | US\$17,581,318.00 | |

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 13 de noviembre de

BG Trust, Inc. a título fiduciario

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 septiembre de 2019.

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 ("<u>C.H. Macano</u>"), 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 2017. Para el período 2019 se espera que la operación de la planta ampliada tenga una generación anual aproximada 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
 SERIES

 SUBORDINADA".
 SERIES
 SERIES</t

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 tercer trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2019, la Empresa posee USD\$391,920 menos en total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2018, reflejó una disminución de 1.98%, respectivamente.

De acuerdo a la actividad de negocio de la empresa al cierre del tercer trimestre al 30 de septiembre de 2019, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD\$16,086,998 y representan significativamente el 83% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 30 de septiembre de 2019, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por USD\$530,530 y una razón corriente positiva de 1.40, lo cual, lo utiliza para mejoras, 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

| | septiembre-19 | junio-19 | marzo-19 | diciembre-18 |
|--------------------------------|---------------|-----------|----------|--------------|
| Liquidez | | | | |
| Capital de Trabajo | 530,530 | 1,132,135 | 335,704 | 1,423,581 |
| Razón Corriente | 1.40 | 2.23 | 1.51 | 3.09 |
| 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 septiembre de 2019, la empresa mantenia 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\$5,813,049 y un Pasivo Total por USD\$13,553,214.

C. Resultados de las Operaciones

| | Septiembre - 19 | Septiembre - 18 | VARIACIÓN US \$ | % |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|-------|
| Ventas | 1,961,016 | 1,239,262 | 721,754 | 58% |
| Costo de Ventas | 2,086,236 | 548,465 | 1,537,771 | 280% |
| Utilidad Bruta | (125,220) | 690,797 | (816,017) | -118% |
| Gastos Generales | 112,443 | 73,247 | 39,196 | 54% |
| Otros Ingresos | 4,029 | 82,839 | (78,810) | -95% |
| Utilidad o pérdida antes de Impuesto | (233,634) | 700,389 | (934,023) | -133% |
| Eficiencia Operativa | -90% | 11% | 100% | 947% |

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta





Resultados Consolidados:

De acuerdo al análisis realizado para el tercer trimestre correspondiente al 30 de septiembre de 2019, se muestra que los ingresos se aumentaron en 58% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.721,754.

Los gastos generales aumentaron en un 54%, lo cual representa B/.39,196. Este aumento corresponde principalmente (en un 70%) a la contratación de servicios de asesoría para negocios en el mercado regional (MER) y otros temas. Además de la compra de fianzas para nuevas cesiones de contratos para el 2020 y mantenimientos extraordinarios de equipos.

Análisis de perspectivas

La amplia variación que se muestra en los ingresos, corresponde a transacciones del mercado regional que se compensan con un desfase mensual. Las proyecciones planificadas nos muestran que para el próximo trimestre el ingreso se mantendrá según lo proyectado, en los mismos niveles del mismo trimestre del año pasado. Con la entrada de la estación lluviosa, se proyecta un crecimiento en los ingresos, considerando la estacionalidad del negocio y tomando en cuenta los contratos adquiridos por la Empresa, además de mantener el plan de reducción de gastos.

II PARTE RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 30 de septiembre de 2019, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

| ESTADO DE OPERACIONES | SEPTIEMBRE-19 | JUNIO-19 | MARZO-19 | DICIEMBRE - 18 |
|-------------------------------------|---------------|-----------|-----------|----------------|
| Ventas | 1,965,045 | 1,727,860 | 713,520 | 1,354,027 |
| Costo de Ventas | 2,086,236 | 509,895 | 255,990 | 547,741 |
| Margen Operativo | -34% | 42% | -19% | 20% |
| Gastos Generales y Administrativos | 112,443 | 87,446 | 179,124 | 119,827 |
| Utilidad Bruta | (233,634) | 1,130,519 | 278,406 | 686,459 |
| Acciones emitidas y en circulación | 600 | 600 | 600 | 600 |
| Utilidad o Pérdida por Acción | (389) | 1,884 | 464 | 1,144 |
| Comisiones e Intereses Bancarios | 225,461 | 213,017 | 215,212 | 212,287 |
| Depreciación y Amortización | 200,202 | 200,201 | 200,202 | 197,916 |
| Ganancias (Pérdidas) No recurrentes | (659,297) | 717,301 | (137,008) | 276,256 |

| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA | SEPTIEMBRE-19 | JUNIO-19 | MARZO-19 | DICIEMBRE - 18 |
|--------------------------------|---------------|------------|------------|----------------|
| Activo Circulante | 1,866,521 | 2,049,330 | 995,560 | 2,104,439 |
| Activos Totales | 19,366,263 | 20,036,694 | 19,279,152 | 19,758,183 |
| Pasivos Circulante | 1,335,991 | 917,195 | 659,856 | 680,858 |
| Deuda a Largo Plazo | 12,217,223 | 12,647,153 | 12,864,251 | 13,027,272 |
| Acciones Preferidas | | | • | |
| Capital Pagado | 100,200 | 100,200 | 100,200 | 100,200 |
| Utilidades Retenidas | 5,743,501 | 6,402,798 | 5,685,497 | 5,980,505 |
| Patrimonio Total | 5,813,049 | 6,472,346 | 5,755,045 | 6,050,053 |

| RAZONES FINANCIERAS | SEPTIEMBRE-19 | JUNIO-19 | MARZO-19 | DICIEMBRE - 18 |
|---------------------------------------|---------------|-----------|----------|----------------|
| Dividendo / Acción | - | - | - | |
| Deuda Total / Patrimonio | 2.33 | 2.10 | 2.35 | 2.27 |
| Capital de Trabajo | 530,530 | 1,132,135 | 335,704 | 1,423,581 |
| Razón Corriente | 1.40 | 2.23 | 1.51 | 3.09 |
| Utilidad Operativa / Gastos generales | (2.08) | 12.93 | 1.55 | 5.73 |





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 septiembre de 2019 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.

 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 los 5 primeros días del mes de diciembre de 2019 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 BOOUERÓN, S.A.