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 2020.

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 2017. Para el período 2020 se espera que la operación de la planta ampliada tenga una generación anual aproximada de 24.1 GWh dando como resultado un Factor de Carga esperado de 55%.

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) 271-0765 Fax:(+507) 271-0038.

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

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

I PARTE

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

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 2020, la Compañía posee USD$482,955 menos en el total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2019, reflejó una disminución de 2.54%, respectivamente.

De acuerdo a la actividad de negocio de la Compañía al cierre del tercer trimestre al 30 de septiembre de 2020, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD$15,411,933 y representan significativamente el 83% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 30 de septiembre de 2020, la Compañía mantiene un capital de trabajo positivo por USD$919,763 y una razón corriente positiva de 1.84, 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 Compañía genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Formulario IN-T

	septiembre-20	junio-20	marzo-20	diciembre-19
Liquidez				
Capital de trabajo	919,763	160,445	237,910	300,947
Razón corriente	1.84	1.15	1.23	1.26
Rotación de inventario (veces)	N / A	N / A	N / A	N / A
Rotación de cuentas por cobrar	30 Días	30 Días	30 Días	30 Días

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2020, la Compañía 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$6,185,810 y un Pasivo Total por USD$12,364,950.

C. Resultados de las Operaciones

	Septiembre - 20	Septiembre - 19	VARIACIÓN US $	%
Ventas	1,686,508	1,961,016	(274,508)	-14%
Costo de Ventas	927,144	2,086,236	(1,159,092)	-56%
Utilidad Bruta	759,364	(125,220)	884,584	-706%
Gastos Generales	139,133	112,443	26,690	24%
Otros Ingresos	3,741	4,029	(288)	-7%
Utilidad antes de Impuesto	623,972	(233,634)	857,606	-367%
Eficiencia Operativa	18%	-90%	-108%	120%

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 2020, se muestra que los ingresos disminuyeron en un 14% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.274,508.

Los gastos generales aumentaron en un 24%, lo cual representa B/.26,690. Se mantiene la política de aprovechar plenamente los recursos, sin afectar la operación de la Compañía. Adicionalmente se ha tomado la decisión que mientras duren las restricciones provocadas por la pandemia causada por el virus Covid-19 los gastos se mantendrán al mínimo. El aumento en los gastos corresponde al pago de un impuesto que no había sido causado; sin embargo, el acumulado anual se mantiene dentro de lo esperado a la fecha.

Análisis de perspectivas

Las proyecciones indican que para el próximo trimestre el ingreso se mantendrá según los estimados, con niveles similares al mismo trimestre del año anterior. Considerando la estacionalidad del negocio, con la estación lluviosa, se proyecta un crecimiento en los ingresos en comparación con los primeros trimestres de este año, tomando en cuenta los contratos adquiridos por la Compañía, mantener el plan de reducción de gastos y los ingresos por las transacciones en el Mercado Regional.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 30 de septiembre de 2020, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

ESTADO DE OPERACIONES	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20	MARZO-20	DICIEMBRE-19
Ventas	1,690,249	1,114,197	1,069,009	2,082,017
Costo de Ventas	927,144	830,906	540,180	1,194,442
Margen Operativo	13%	-16%	49%	18%
Gastos Generales y Administrativos	139,133	71,573	66,687	108,729
Utilidad Bruta	623,972	211,718	462,142	778,846
Acciones emitidas y en circulación	600	600	600	600
Utilidad o Pérdida por Acción	1,040	353	770	1,298
Comisiones e Intereses Bancarios	203,634	191,637	191,144	196,282
Depreciación y Amortización	201,282	201,282	201,283	200,922
Ganancias (Pérdidas) No recurrentes	219,056	(181,201)	69,715	381,642

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20	MARZO-20	DICIEMBRE-19
Activo Circulante	2,016,716	1,261,252	1,290,253	1,442,069
Activos Totales	18,550,760	18,457,610	18,840,297	19,033,715
Pasivos Circulante	1,096,953	1,100,807	1,052,343	1,141,122
Deuda a Largo Plazo	11,267,997	11,390,049	11,523,549	11,697,903
Acciones Preferidas	-	-	-	-
Capital Pagado	100,200	100,200	100,200	100,200
Utilidades Retenidas	6,116,262	5,897,206	6,194,857	6,125,142
Patrimonio Total	6,185,810	5,966,754	6,264,405	6,194,690

RAZONES FINANCIERAS	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20	MARZO-20	DICIEMBRE-19
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda Total / Patrimonio	2.00	2.09	2.01	2.07
Capital de Trabajo	919,763	160,445	237,910	300,947
Razón Corriente	1.84	1.15	1.23	1.26
Utilidad Operativa / Gastos generales	4.48	2.96	6.93	7.16

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 2020 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 los 5 primeros días del mes de septiembre de 2020 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.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
(NO AUDITADOS)

POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2020

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

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 de Hidro Boquerón, S.A., por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, 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 (no auditados) antes mencionado por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020, 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
23 de noviembre de 2020
Panamá, República de Panamá

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2020
(Cifras en balboas)

Activos	Notas	Septiembre 2020 (No Auditado)	Diciembre 2019 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	210,629	243,578
Efectivo restringido	3	789,764	159,177
Depósitos a plazo fijo	4	305,319	305,319
Cuentas por cobrar clientes	5	612,259	600,413
Cuentas por cobrar otros, porción corriente	5	90,346	90,951
Gastos pagados por anticipado		8,399	42,631
Total de activos corrientes		2,016,716	1,442,069
Activos no corrientes:			
Adelanto a proveedores	6	631,881	996,522
Cuentas por cobrar otros, porción no corriente	5	181,926	271,040
Inventario de piezas y repuestos	7	230,785	230,785
Inversión	8	77,519	77,519
Total de activos no corrientes		1,122,111	1,575,866
Planta de generación, propiedades y equipos, neto	9	15,411,933	16,015,780
Total de activos		**18,550,760**	**19,033,715**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar	10	236,426	181,060
Impuesto por pagar		2,955	3,109
Bonos por pagar, porción corriente	12	761,463	859,500
Ingresos diferidos, porción corriente		90,346	90,346
Retenciones de planilla por pagar		5,763	7,107
Total de pasivos corrientes		1,096,953	1,141,122
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar, porción no corriente	12	9,040,162	9,586,750
Ingresos diferidos, porción no corriente		180,694	271,040
Intereses por pagar	12	304,656	202,433
Dividendos por pagar	11	1,742,485	1,637,680
Total de pasivos no corrientes		11,267,997	11,697,903
Total de pasivos		12,364,950	12,839,025
Patrimonio:			
Capital pagado	13	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,652)	(30,652)
Utilidades retenidas		6,116,262	6,125,142
Total de patrimonio		6,185,810	6,194,690
Total de pasivos y patrimonio		**18,550,760**	**19,033,715**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020
(Cifras en balboas)

	Notas	III TRIMESTRE 2020	III TRIMESTRE 2019	ACUMULADO 2020	ACUMULADO 2019
		(No Auditado)		(No Auditado)	
Ingresos:					
Venta de energía, contratos		1,116,794	1,330,454	2,420,832	2,432,634
Venta, mercado ocasional		191,586	49,127	539,719	196,699
Servicios auxiliares y otras transacciones	14	378,128	581,435	811,930	1,669,115
Otros ingresos	14	3,741	4,029	100,976	107,977
Total de ingresos		1,690,249	1,965,045	3,873,457	4,406,425
Costo:					
Costos de generación	15	927,144	2,086,236	2,298,230	2,852,121
Utilidad (pérdida) bruta		763,105	(121,191)	1,575,227	1,554,304
Gastos:					
Personal	16	18,075	17,549	52,371	50,802
Generales y administrativos	17	121,058	94,894	225,024	328,211
Total de gastos		139,133	112,443	277,395	379,013
Utilidad (pérdida) antes de intereses, cargos bancarios, depreciación y amortización		623,972	(233,634)	1,297,832	1,175,291
Otros gastos:					
Intereses y cargos bancarios	12	203,634	225,461	586,415	653,690
Depreciación y amortización	9	201,282	200,202	603,847	600,605
Total de otros gastos		404,916	425,663	1,190,262	1,254,295
Utilidad (pérdida) neta		**219,056**	**(659,297)**	**107,570**	**(79,004)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo 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 31 de diciembre de 2019	-	-	302,637	302,637
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (Auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**6,125,142**	**6,194,690**
Dividendos distribuidos	-	-	(116,450)	(116,450)
Utilidad neta a los nueve meses terminados 30 de septiembre de 2020	-	-	107,570	107,570
Saldo a los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020	**100,200**	**(30,652)**	**6,116,262**	**6,185,810**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2020
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2020 (No Auditado)	Septiembre 2019 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad (pérdida) neta	107,570	(79,004)
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	603,847	600,605
Ingresos diferidos	(90,346)	(90,346)
Conciliación de la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar clientes	(11,846)	(139,754)
Cuentas por cobrar otros	605	90,384
Gastos pagados por anticipado	34,232	27,603
Adelanto a proveedores	364,641	(539,892)
Inventario de piezas y repuestos	-	2,942
Impuesto por pagar	(154)	142
Cuentas por pagar	55,366	336,796
Retenciones de planilla por pagar	(1,344)	(1,305)
Flujos de efectivo por las actividades de operación	1,062,571	208,171
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Bonos por pagar	(644,625)	(644,625)
Intereses por pagar	102,223	102,222
Dividendos por pagar	104,805	142,200
Dividendos distribuidos	(116,450)	(158,000)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(554,047)	(558,203)
Aumento (disminución) de efectivo neto	508,524	(350,032)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	402,755	1,029,129
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	**911,279**	**679,097**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información corporativa

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

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

Los estados financieros fueron presentados a la Junta Directiva para su aprobación. Dichos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 23 de noviembre de 2020.

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.

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.

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:

Activos	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

Activos por derecho de uso

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar al activo subyacente, y un pasivo por arrendamiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La Compañía aplicó la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con plazo menor a doce (12) meses;
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacentes es de bajo valor;
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso; y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos serán registrados como gastos de alquiler en los resultados del año.

La Compañía mide sus activos por derechos de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian de acuerdo al plazo del contrato de arrendamiento.

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 (12) meses y como activos y pasivos no corrientes los de vencimiento superior a doce (12) 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.

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.

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.

NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

La Compañía reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que represente la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleja la contraprestación a la cual la Compañía espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

La Compañía evalúa sus planes de ingresos con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

A continuación, aparece una descripción de las actividades principales a través de las cuales la Compañía genera ingresos provenientes de contratos con clientes:

15

(i) Ingresos por servicios

La Compañía por lo general presta servicios que cubren diferentes servicios. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, la Compañía sólo aplica las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

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.

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. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalente de efectivo al 30 de septiembre de 2020 se detalla a continuación:

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Efectivo y equivalente de efectivo:		
Caja	1,024	914
Bancos (*)	209,605	242,664
	210,629	243,578
Efectivo restringido:		
BG Trust		
Efectivo restringido como garantía para le pago de intereses a los tenedores de bonos.	789,764	159,177
Total de efectivo disponible y restringido	1,000,393	402,755

(*) Al 30 de septiembre de 2020, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.9,801,625 (Véase Nota No.12). 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 (3) meses. El saldo del efectivo restringido es de B/.789,764, (2019 - B/.159,177).

4. Depósitos a plazo fijo

Al 30 de septiembre de 2020, los depósitos a plazo fijo presentaban los siguientes saldos:

	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Banco General, S.A. - Reserva de servicio de la deuda:		
El depósito de plazo fijo genera una tasa de interés de 2.75% anual y vence el 13 de julio del 2021.	221,316	221,316
Los depósitos de plazo fijo, generan una tasa de interés de 2.75% anual y vencen el 5 de noviembre de 2020.	84,003	84,003
	305,319	305,319

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

5. Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre de 2020, las cuentas por cobrar clientes presentaban los siguientes saldos:

	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Cuentas por cobrar clientes	612,259	600,413

La Compañía no realizó provisiones para cuentas de dudoso cobro al 30 de septiembre de 2020, ya que todas sus cuentas están a 30 días de antigüedad y la administración no considera que exista riesgo de pérdida.

Al 30 de septiembre de 2020, las cuentas por cobrar otras presentaban los siguientes saldos:

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Cuentas por cobrar, otras	272,272	361,991
Cuentas por cobrar, otras porción corriente	90,346	90,951
Cuentas por cobrar, otras porción no corriente	181,926	271,040

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 3 años.

6. 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.

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Adelanto a proveedores	631,881	996,522

7. Inventario de piezas y repuestos

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

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Piezas y repuestos	230,785	230,785

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.

8. 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.

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Macano II	77,519	77,519

9. 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 2018	547,825	10,207	27,443	199,190	-	9,549,361	2,771,962	-	2,889,712	10,593	70,977	610,333	16,687,603
Adiciones	-	-	-	-	-	129,704	-	-	-	-	-	-	129,704
Descartes	-	-	13,300	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,300
Descarte de depreciación	-	-	(13,300)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(13,300)
Depreciación y amortización	-	1,103	9,148	15,143	-	397,862	193,908	-	129,389	4,237	6,078	44,659	801,527
Saldo al 31 de diciembre de 2019	547,825	9,104	18,295	184,047	-	9,281,203	2,578,054	-	2,760,323	6,356	64,899	565,674	16,015,780
Depreciación y amortización	-	828	6,861	11,358	-	398,140	145,430	-	-	3,178	4,558	33,494	603,847
Saldo al 30 de septiembre de 2020	547,825	8,276	11,434	172,689	-	8,883,063	2,432,624	-	2,760,323	3,178	60,341	532,180	15,411,933
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	82,171	12,043,789	3,877,241	2,498	3,874,165	28,139	100,793	891,323	21,748,796
Depreciación acumulada	-	7,443	38,283	43,680	82,171	2,762,586	1,299,187	2,498	1,113,842	21,783	35,894	325,649	5,733,016
Saldo al 31 de diciembre de 2019	547,825	9,104	18,295	184,047	-	9,281,203	2,578,054	-	2,760,323	6,356	64,899	565,674	16,015,780
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	82,171	12,043,789	3,877,241	2,498	3,874,165	28,139	100,793	891,323	21,748,796
Depreciación acumulada	-	8,271	45,144	55,038	82,171	3,160,726	1,444,617	2,498	1,113,842	24,961	40,452	359,143	6,336,863
Saldo al 30 de septiembre de 2020	547,825	8,276	11,434	172,689	-	8,883,063	2,432,624	-	2,760,323	3,178	60,341	532,180	15,411,933

10. 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.

	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Cuentas por pagar	236,426	181,060

11. Dividendos por pagar

A continuación detallamos las cuentas por pagar accionista, al 30 de septiembre de 2020:

	2020 (No auditado)	2019 (Auditado)
Dividendos por pagar:		
Fundación Galicia	784,119	736,956
Fundación TRT	784,118	736,956
Fundación Iltayjata	87,124	81,884
Ramiro Troitiño	87,124	81,884
	1,742,485	1,637,680

12. 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.

Al 30 de septiembre de 2020, 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	7,305,750	4,000,000	11,305,750
Abonos realizados	859,500	-	859,500
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6,446,250	4,000,000	10,446,250
Abonos realizados	644,625	-	644,625
Saldo al 30 de septiembre de 2020	5,801,625	4,000,000	9,801,625
Porción corriente	761,463	-	761,463
Porción no corriente	5,040,162	4,000,000	9,040,162

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 2020 ascienden a B/.304,656 (2019 - B/.202,433).

13. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 30 de septiembre de 2020 se detalla de la siguiente manera:

	2020 (No auditado)	**2019** (Auditado)
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal.	100,200	100,200

14. Otros ingresos

Los otros ingresos al 30 de septiembre de 2020 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Intereses bancarios	3,637	3,970	10,372	9,616
Ingresos no operativos	104	59	90,604	98,361
	3,741	4,029	100,976	107,977

Servicios auxiliares y otras transacciones:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Transacciones del mercado regional	377,730	572,887	803,568	1,642,846
Ventas de potencia	398	6,707	3,057	10,205
Servicios auxiliares	-	1,841	5,305	16,064
	378,128	581,435	811,930	1,669,115

15. Costos

Los costos al 30 de septiembre de 2020 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Costos de la generación	878,215	2,038,606	2,159,085	2,714,694
Salarios y otras remuneraciones	31,545	30,519	93,767	88,030
Seguro social patronal	4,937	4,858	14,409	17,278
Gasto de representación	4,121	4,125	12,375	11,688
Décimo tercer mes	4,101	4,082	8,243	8,172
Vacaciones	2,331	1,834	4,571	6,409
Riesgos profesionales	1,350	1,327	4,047	3,991
Seguro educativo patronal	544	535	1,581	1,509
Prima de antigüedad	-	350	152	350
	927,144	2,086,236	2,298,230	2,852,121

16. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2020 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Salarios y otras remuneraciones	7,775	7,775	24,125	22,475
Gasto de representación	5,775	5,775	17,325	16,575
Seguro social patronal	1,924	1,871	5,509	5,262
Décimo tercer mes	1,550	1,497	3,100	2,964
Riesgos profesionales	522	508	1,538	1,469
Vacaciones	400	-	400	1,700
Seguro educativo patronal	129	123	374	357
	18,075	17,549	52,371	50,802

17. Gastos generales y administrativos

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2020	**2019**	**2020**	**2019**
Licencia comercial	60,000	-	60,000	60,000
Reparación y mantenimiento	12,306	9,432	18,137	81,139
Seguros	11,516	23,199	34,437	48,535
Misceláneos	8,512	6,040	14,356	17,262
Otros impuestos	8,222	9,328	22,321	28,913
Honorarios	5,994	32,236	34,311	42,011
Combustible y lubricantes	2,847	3,126	9,654	11,856
Dietas	2,400	2,200	6,400	7,000
Materiales	1,829	924	2,193	5,503
Viático, transporte y hospedaje	1,659	2,178	4,770	9,868
Papelería y útiles de oficina	1,407	623	1,932	1,373
Internet	1,096	1,425	3,718	3,960
Comunicación	1,024	685	2,359	2,151
Aseo y limpieza	680	297	1,537	842
Uniforme y equipo de seguridad	417	1,189	1,202	1,189
Seguridad y vigilancia	351	275	351	413
Gastos legales y notariales	285	40	1,757	1,798
Apartado y correo	249	970	1,100	2,752
Cafetería	132	407	700	865
Energía eléctrica	132	240	3,718	701
Placa, revisado, pesos y dimensiones	-	80	71	80
	121,058	94,894	225,024	328,211

18. 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 (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.

- 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.

- 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.

19. Compromisos

Contratos de energía

Contratos de suministro de sólo Energía cedidos por la empresa Navitas Internacional a Hidro Boquerón, S.A.: Enmienda No.4 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.4 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 doce (12) meses a partir del 1° de enero de 2020 al 31 de diciembre de 2020. 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/.239,501 (ENSA).

20. 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.

- 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 septiembre de 2020:			
Cuentas por pagar	236,426	-	236,426
Dividendos por pagar	-	1,742,485	1,742,485
Bonos por pagar	761,463	9,040,162	9,801,625
Intereses por pagar	-	304,656	304,656
Impuesto por pagar	2,955	-	2,955
Retenciones de planilla por pagar	5,763	-	5,763
	1,006,607	11,087,303	12,093,910
Al 31 de diciembre de 2019:			
Cuentas por pagar	181,060	-	181,060
Dividendos por pagar	-	1,637,680	1,637,680
Bonos por pagar	859,500	9,586,750	10,446,250
Intereses por pagar	-	202,433	202,433
Impuesto por pagar	3,109	-	3,109
Ingreso diferido	90,346	271,040	361,386
Retenciones de planilla por pagar	7,107	-	7,107
	1,141,122	11,697,903	12,839,025

21. 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:

	2020		2019	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo y equivalente de efectivo	210,629	210,629	243,578	243,578
Efectivo restringido	789,764	789,764	159,177	159,177
Depósitos a plazo fijo	305,319	305,319	305,319	305,319
Cuentas por cobrar	612,259	612,259	600,413	600,413
	1,917,971	1,917,971	1,308,487	1,308,487
Pasivos				
Bonos por pagar	9,801,625	9,801,625	10,446,250	10,446,250
Intereses por pagar	304,656	304,656	202,433	202,433
Cuentas por pagar	236,426	236,426	181,060	181,060
	10,342,707	10,342,707	10,829,743	10,829,743

22. Eventos subsecuentes

Los principales eventos subsecuentes para el tercer trimestre del 2020:

- Hidro Boquerón, S.A. 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), el contrato DME-0006-13 con la empresa Elektra Noreste, S.A. (ENSA) y el contrato No. 07-13 con la Empresa de Distribución Eléctrica Metro-oeste (EDEMET). Esta nueva extensión de las cesiones de los 3 contratos será por doce (12) meses desde el primero de enero al 31 de diciembre de 2021. El precio por la energía contratada será de B/. 0.085 Kwh.

- Se continua con las transacciones de oportunidad en el Mercado Regional, y se realiza una evaluación para determinar la conveniencia de participar en la subasta de Derechos de Transmisión para el año 2021.

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 Septiembre de 2020, 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$9,595,598.08, de los cuales la suma de US$1,095,598.08 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$789,764.33.

Nombre de la Cuenta	Saldo al 30-Sep-20
Mercado Ocasional	519.71
Concentración	785,044.47
Reserva de Servicio de Deuda	4,200.15
Totales	**$789,764.33**

   b) Depósitos a Plazo fijo en Banco General, S.A. No.1472010340193 por US$221,316.02 con vencimiento el 13 de julio de 2021, y No.1472010321299 por US$84,003.00 con vencimiento el 05 de Noviembre de 2020.

   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 la 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, los cuales se detallan a continuación, según avalúo de Avance, S.A. al 08 de abril de 2020 el valor de mercado es de US$15,619,295.42.

      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.

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

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.

f) 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
Todo Riesgo	Seguros Suramericana, S.A.	030302938320	Nov-20

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 16 de noviembre de 2020.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Angela Escudero
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada