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 31 de marzo de 2021.

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

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

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

Macano es una Planta hidroeléctrica de pasada (sin embalse) con una capacidad instalada de 5.25 MW, que turbina el caudal aportado por los ríos Piedra y Chuspa, descargando en el Río Piedra. La construcción de la Central Hidroeléctrica Macano concluyó en el 2010 y su ampliación en el 2017. Para la operación de la planta ampliada se tiene un factor de carga esperado de 42% para lo que va del año 2021.

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	14.77	985.23
Total	14,000,000	206,774	13,793,226

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 primer trimestre que terminó el 31 de marzo de 2021, la Compañía posee USD$286,967 menos en el total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2020, reflejó una disminución de 2%, respectivamente.

De acuerdo a la actividad de negocio de la Compañía al cierre del primer trimestre al 31 de marzo de 2021, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD$15,037,626 y representan significativamente el 82% del total de activos.

Al cierre de este trimestre, terminado el 31 de marzo de 2021, la Compañía mantiene un capital de trabajo positivo por USD$1,341,578 y una razón corriente positiva de 2.06, lo cual, lo utiliza para seguir con el plan de trabajo y saldar cuentas por pagar a corto plazo. En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Formulario IN-T

	marzo-21	diciembre-20	septiembre-20	junio-20
Liquidez				
Capital de trabajo	1,341,578	1,431,371	919,763	160,445
Razón corriente	2.06	2.06	1.84	1.15
Rotación de inventario (veces)	N / A	N / A	N / A	N / A
Rotación de cuentas por cobrar	30 Días	30 Días	30 Días	30 Días

B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2021, la empresa mantenía 600 acciones de capital, que le corresponde la totalidad del Capital Social emitido y en circulación de conformidad con lo estipulado en la Ley y el Pacto Social; al cierre de este trimestre, muestra un patrimonio total de USD$6,195,983 y un Pasivo Total por USD$12,114,833.

C. Resultados de las Operaciones

	Marzo - 21	Marzo - 20	VARIACIÓN US $	%
Ventas	744,329	1,065,556	(321,227)	-30%
Costo de ventas	384,131	540,180	(156,049)	-29%
Utilidad bruta	360,198	525,376	(165,178)	-31%
Gastos generales	145,212	66,687	78,525	118%
Otros Ingresos	97,024	3,453	93,571	2710%
Utilidad o pérdida antes de impuesto	312,010	462,142	(150,132)	-32%
Eficiencia operativa	40%	13%	-28%	-218%

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta

Resultados consolidados:

De acuerdo al análisis realizado para el primer trimestre correspondiente al 31 de marzo de 2021, se muestra que los ingresos se disminuyeron un 30% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.321,227, debido a que no se ha facturado en el rubro de venta por contratos durante el primer trimestre de marzo 2021, y a que las importaciones estuvieron suspendidas durante enero y febrero del 2021, disminuyendo significativamente la venta de energía en el mercado ocasional que se redujo en B/. 133,495. Se han mantenido el resto de los ingresos de los ocasionales locales y de exportación los cuales han ayudado a mantener su flujo para afrontar los gastos de la operación.

Los gastos generales aumentaron en 161% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.80,942 en su mayoría asociado al hecho que, en el primer trimestre del 2020, producto de la pandemia causada por el Covit-19 se cancelaron gran parte de las labores de mantenimiento de la planta y pago del impuesto de licencia comercial (B/. 60,000) quedó postergado hasta julio 2020. Estas actividades de mantenimiento de planta, reparaciones de equipos y pago de impuestos relacionados a la operación se reactivaron en el primer trimestre del 2021. Se mantiene el control de los gastos, que busca que los recursos se continúen aprovechando a plenitud, sin afectar la operación de la empresa, y manteniendo el seguimiento necesario. Además, busca reducir esta variación en los gastos generales en los próximos trimestres.

Análisis de perspectivas

Las proyecciones planificadas nos muestran que para el próximo trimestre se mantendrá el nivel del ingreso. Se espera un aumento den la producción en el recurso hídrico, y comenzar a facturar los contratos con las distribuidoras lo que contribuirá a que los ingresos se mantengan estables, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Considerando, la estacionalidad del negocio con el cambio entre estación seca a la entrada del invierno, esperamos que las operaciones de la empresa tengan los mismos niveles con relación al mismo trimestre del año anterior.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 31 de marzo de 2021, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

III PARTE

ESTADO DE OPERACIONES	MARZO-21	DICIEMBRE-20	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20
Ventas	841,353	1,571,705	1,690,249	1,114,197
Costo de ventas	384,131	691,408	927,144	830,906
Margen operativo	-7%	12%	13%	-16%
Gastos generales y administrativo	145,212	303,997	139,133	71,573
Utilidad bruta	312,010	576,300	623,972	211,718
Acciones emitidas y en circulación	600	600	600	600
Utilidad o pérdida por acción	520	961	1,040	353
Comisiones e intereses bancarios	171,345	182,434	203,634	191,637
Depreciación y amortización	201,524	201,282	201,282	201,282
Utilidad (pérdidas) No recurrentes	-60,859	192,584	219,056	-181,201

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	MARZO-21	DICIEMBRE-20	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20
Activo circulante	2,611,251	2,697,899	2,016,716	1,261,252
Activos totales	18,310,816	18,597,783	18,550,760	18,457,610
Pasivos circulante	1,269,673	1,266,529	1,096,953	1,100,807
Deuda a largo plazo	10,845,160	10,952,862	11,267,997	11,390,049
Capital pagado	100,200	100,200	100,200	100,200
Utilidades retenidas	6,126,435	6,308,844	6,116,262	5,897,206
Patrimonio total	6,195,983	6,378,392	6,185,810	5,966,754

RAZONES FINANCIERAS	MARZO-21	DICIEMBRE-20	SEPTIEMBRE-20	JUNIO-20
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda total / Patrimonio	1.96	1.92	2.00	2.09
Capital de trabajo	1,341,578	1,431,370	919,763	160,445
Razón corriente	2.06	2.13	1.84	1.15
Utilidad operativa / Gastos genera	2.15	1.90	4.48	2.96

ESTADOS FINANCIEROS

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

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El Emisor está divulgando el Informe de Actualización Trimestral correspondiente al 31 de marzo de 2021 entre los inversionistas y el público en general dentro del plazo establecido (60 días después del cierre del trimestre), de conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-00 del 1 de octubre de 2000.

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

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

http://www.panabolsa.com

2. Fecha de divulgación

Será divulgado aproximadamente el 31 de mayo de 2021 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 TRES MESES TERMINADOS EL 31 DE MARZO DE 2021

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

R

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 - 31

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 tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

En mi revisión los estados financieros antes mencionado por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021, 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
31 de mayo de 2021
Panamá, República de Panamá

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Situación Financiera
Por los tres meses terminado el 31 de marzo de 2021
(Cifras en balboas)

Activos	Notas	Marzo 2021	Diciembre 2020
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	309,836	280,162
Efectivo restringido	3	1,720,775	1,431,805
Depósitos a plazo fijo	4	291,334	291,334
Cuentas por cobrar clientes	5	163,951	558,542
Cuentas por cobrar otras, porción corriente	5	91,553	90,987
Gastos pagados por anticipado		33,802	45,069
Total de activos corrientes		2,611,251	2,697,899
Activos no corrientes:			
Adelanto a proveedores	6	167,286	194,581
Cuentas por cobrar otras, porción no corriente	5	180,694	180,694
Inventario de piezas y repuestos	7	236,440	236,440
Inversión	8	77,519	77,519
Total de activos no corrientes		661,939	689,234
Planta de generación, propiedades y equipos, neto	9	15,037,626	15,210,650
Total de activos		**18,310,816**	**18,597,783**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Bonos por pagar, porción corriente	10	859,500	859,500
Cuentas por pagar		315,927	310,567
Impuesto por pagar		2,716	3,019
Ingresos diferidos, porción corriente	5	90,346	90,346
Retenciones de planilla por pagar		1,184	3,096
Total de pasivos corrientes		1,269,673	1,266,528
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar, porción no corriente	10	8,512,375	8,727,250
Intereses por pagar	10	100,211	202,433
Ingresos diferidos, porción no corriente	5	180,694	180,694
Préstamos por pagar accionistas	11	200,000	100,000
Dividendos por pagar	11	1,851,880	1,742,486
Total de pasivos no corrientes		10,845,160	10,952,863
Total de pasivos		12,114,833	12,219,391
Patrimonio:			
Capital pagado	12	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,652)	(30,652)
Utilidades retenidas		6,126,435	6,308,844
Total de patrimonio		6,195,983	6,378,392
Total de pasivos y patrimonio		**18,310,816**	**18,597,783**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Resultados
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021
(Cifras en balboas)

	Notas	MARZO TRIMESTRAL 2021	2020
Ingresos:			
Venta de energía, contratos		335,161	659,670
Venta, mercado ocasional		161,231	291,445
Servicios auxiliares y otras transacciones		247,937	114,441
Otros ingresos	13	97,024	3,453
Total de ingresos		841,353	1,069,009
Costos:			
Costos de generación	14	384,131	540,180
Utilidad bruta		457,222	528,829
Gastos:			
Personal	15	13,872	16,289
Generales y administrativos	16	131,340	50,398
Total de gastos		145,212	66,687
Utilidad antes de intereses, cargos bancarios, depreciación y amortización		312,010	462,142
Intereses y cargos bancarios	10	171,345	191,144
Depreciación y amortización	9	201,524	201,283
Total de intereses, cargos bancarios, depreciación y amortización		372,869	392,427
(Pérdida) utilidad neta		**(60,859)**	**69,715**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2019	**100,200**	**(30,652)**	**6,125,142**	**6,194,690**
Dividendos distribuidos	-	-	(116,450)	(116,450)
Utilidad neta al 31 de diciembre de 2020	-	-	300,152	300,152
Saldo al 31 de diciembre de 2020	**100,200**	**(30,652)**	**6,308,844**	**6,378,392**
Dividendos distribuidos	-	-	(121,550)	(121,550)
Pérdida neta a los tres meses terminados 31 de marzo de 2021	-	-	(60,859)	(60,859)
Saldo a los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021	**100,200**	**(30,652)**	**6,126,435**	**6,195,983**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los tres meses terminados el 31 de marzo de 2021
(Cifras en balboas)

	Notas	Marzo 2021	Marzo 2020
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta		(60,859)	69,715
Ajuste por:			
Depreciación y amortización	9	201,524	201,283
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:			
Cuentas por cobrar clientes	5	394,591	271,262
Cuentas por cobrar otras	5	(566)	557
Gastos pagados por anticipado		11,267	11,411
Adelanto a proveedores	6	27,295	(69,336)
Cuentas por pagar		5,360	(50,148)
Impuesto por pagar		(303)	(52)
Retenciones de planilla por pagar		(1,912)	3,053
Flujos de efectivo por las actividades de operación		576,397	437,745
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Aumento de planta de generación, propiedades y equipos, neto	10	(28,500)	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		(28,500)	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Bonos por pagar	10	(214,875)	(214,875)
Intereses por pagar		(102,222)	(1,111)
Préstamos por pagar accionistas	11	100,000	-
Dividendos por pagar	11	109,394	-
Dividendos distribuidos		(121,550)	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		(229,253)	(215,986)
Aumento de efectivo neto		318,644	221,759
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		1,711,967	402,755
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	3	**2,030,611**	**624,514**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

R

1. Información corporativa

Hidro Boquerón, S.A. fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.8,364 del 1 de abril de 2004. Su principal actividad es la generación de energía eléctrica.

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

Los estados financieros fueron presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. Dichos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 31 de mayo de 2021.

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 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 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 repuestos consisten en piezas y repuestos para el mantenimiento de la planta de generación de energía y los equipos 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

La planta de generación, propiedades y equipos, 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 y amortización son calculadas de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta.

Las tasas de depreciación y amortización 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 meses y como activos y pasivos no corrientes los de vencimiento superior a más de 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 o subsecuentemente son valorados a su costo amortizado, cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones serán reconocidos en el estado de resultados.

2.12. 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 pérdida 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 pérdida 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 (10) años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

2.16. 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.

2.17. 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:

(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.

2.18. Ingreso por intereses

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

2.19. 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.

2.24. 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 depósitos en banco

	2021	2020
Efectivo y equivalente de efectivo:		
Caja	914	914
Bancos	308,922	279,248
Total de efectivo y equivalente de efectivo	309,836	280,162
Efectivo restringido:		
BG Trust		
Efectivo restringido como garantía para el pago de intereses a los tenedores de bonos. (*)	1,720,775	1,431,805
Total de efectivo disponible y restringido	2,030,611	1,711,967

(*) Al 31 de marzo de 2021, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.9,371,875 (Véase Nota No.10). 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/.1,720,775, (2020 - B/.1,431,805).

4. Depósitos a plazo fijo

Los depósitos a plazo fijo se detallan a continuación:

	2021	2020
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 a una tasa de interés de 2.75% anual y vencen el 5 de noviembre del 2021.	70,018	70,018
	291,334	291,334

Los depósitos a plazo fijo son parte de las garantías establecidas para la emisión de los bonos corporativos.

5. Cuentas por cobrar clientes

Al 31 de marzo de 2021 las cuentas por cobrar clientes presentaban los siguientes saldos:

	2021	2020
Cuentas por cobrar clientes	163,951	558,542

La Compañía no realizó provisiones para cuentas de dudoso cobro al 31 de marzo de 2021, ya que todas sus cuentas están a 30 días de antigüedad y la Administración no considera que exista riesgo de pérdida esperada.

Al 31 de marzo de 2021, las cuentas por cobrar otras presentaban los siguientes saldos:

	2021	2020
Cuentas por cobrar otras	272,247	271,681
Cuentas por cobrar otras, porción corriente	91,553	90,987
Cuentas por cobrar otras, porción no corriente	180,694	180,694

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 dos (2) 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.

	2021	2020
Adelanto a proveedores	167,286	194,581

7. Inventario de piezas y repuestos

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

	2021	2020
Piezas y repuestos	236,440	236,440

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

	2021	2020
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 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	-	1,103	9,148	15,144	-	530,854	193,907	-	-	4,237	6,078	44,659	805,130
Saldo al 31 de diciembre de 2020	547,825	8,001	9,147	168,903	-	8,750,349	2,384,147	-	2,760,323	2,119	58,821	521,015	15,210,650
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	28,500	-	-	-	28,500
Depreciación y amortización	-	276	2,287	3,786	-	93,265	48,477	-	39,690	1,059	1,520	11,164	201,524
Saldo al 31 de marzo de 2021	547,825	7,725	6,860	165,117	-	8,657,084	2,335,670	-	2,749,133	1,060	57,301	509,851	15,037,626
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	-	8,546	47,431	58,824	82,171	3,293,440	1,493,094	2,498	1,113,842	26,020	41,972	370,308	6,538,146
Saldo al 31 de diciembre de 2020	547,825	8,001	9,147	168,903	-	8,750,349	2,384,147	-	2,760,323	2,119	58,821	521,015	15,210,650
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	82,171	12,043,789	3,877,241	2,498	3,902,665	28,139	100,793	891,323	21,777,296
Depreciación acumulada	-	8,822	49,718	62,610	82,171	3,386,705	1,541,571	2,498	1,153,532	27,079	43,492	381,472	6,739,670
Saldo al 31 de marzo de 2021	547,825	7,725	6,860	165,117	-	8,657,084	2,335,670	-	2,749,133	1,060	57,301	509,851	15,037,626

Al 31 de marzo de 2021 las propiedades, planta y equipo están hipotecadas al Fideicomiso para garantizar la emisión pública de los Bonos corporativos emitidos.

Los derechos hipotecarios y anticréticos están constituidos a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente con la finalidad de garantizar el pago total de las sumas adeudadas a los Tenedores registrados de los Bonos Serie A (Senior) y el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por el Fideicomitente por todo el tiempo que dichas obligaciones subsistan.

10. Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores el día 8 de septiembre de 2015, mediante resolución SMV 504-15 del 19 de agosto de 2015, autorizó la emisión de Bonos Corporativos para Oferta Pública por valor nominal hasta USD$14,000,000 (Catorce Millones de Dólares Norteamericanos), moneda legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos bajo dos series: la serie Senior por USD$10,000,000 con plazo de 10 años y la serie subordinada por USD$4,000,000 con plazo de 20 años. Los bonos serie Senior devengan una tasa de interés variable de mínimo 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 será realizado mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.

Al 31 de marzo de 2021, 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
Saldo al 31 de diciembre de 2019	6,446,250	4,000,000	10,446,250
Abonos realizados	859,500	-	859,500
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5,586,750	4,000,000	9,586,750
Abonos realizados	214,875	-	214,875
Saldo al 31 de marzo de 2021	5,371,875	4,000,000	9,371,875
Porción corriente	859,500	-	859,500
Porción no corriente	4,512,375	4,000,000	8,512,375

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

Los intereses por pagar de la serie B al 31 de marzo de 2021 ascienden a B/.100,211 (2020 - B/.202,433).

11. Dividendos por pagar

A continuación, se detallan las cuentas por pagar accionista al 31 de marzo de 2021:

	2021	2020
Préstamos por pagar:		
Fundación Galicia	90,000	45,000
Fundación TRT	90,000	45,000
Fundación Iltayjata	10,000	5,000
Ramiro Troitiño	10,000	5,000
	200,000	100,000
Dividendos por pagar:		
Fundación Galicia	833,346	784,119
Fundación TRT	833,346	784,119
Fundación Iltayjata	92,594	87,124
Ramiro Troitiño	92,594	87,124
	1,851,880	1,742,486

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

12. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 31 de marzo de 2021 se detalla de la siguiente manera:

	2021	2020
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas o al portador, sin valor nominal.	100,200	100,200

13. Otros ingresos

Los otros ingresos al 31 de marzo de 2021 se detallan a continuación:

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2021	2020
Intereses bancarios	4,178	3,380
Ingresos no operativos	92,846	73
	97,024	3,453

14. Costos de generación

Los costos al 31 de marzo de 2021 se detallan a continuación:

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2021	**2020**
Costos de la generación	339,115	497,808
Salarios y otras remuneraciones	30,630	30,073
Seguro social patronal	4,754	4,554
Gasto de representación	4,125	4,125
Vacaciones	3,575	1,455
Riesgos profesionales	1,412	1,348
Seguro educativo patronal	520	494
Décimo tercer mes	-	171
Prima de antigüedad	-	152
	384,131	540,180

15. Gastos de personal

Los gastos de personal al 31 de marzo de 2021 se detallan a continuación:

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2021	**2020**
Salarios y otras remuneraciones	6,175	8,175
Gasto de representación	5,775	5,775
Seguro social patronal	1,415	1,709
Riesgos profesionales	420	508
Seguro educativo patronal	87	122
	13,872	16,289

R

16. Gastos generales y administrativos

Al 31 de marzo de 2021, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	Tres meses terminados el 31 de marzo de	
	2021	**2020**
Licencia comercial	60,000	-
Reparación y mantenimiento	18,214	4,455
Honorarios	11,827	8,366
Seguros	11,267	11,511
Misceláneos	9,621	7,627
Otros impuestos	8,367	6,892
Combustible y lubricantes	3,667	2,524
Luz y teléfono	1,809	690
Dietas	1,600	2,400
Viático, transporte y hospedaje	1,575	1,514
Materiales	1,384	-
Apartado y correo	805	836
Legales y notariales	620	1,140
Cafetería	270	225
Aseo y limpieza	170	498
Papelería y útiles de oficina	144	414
Internet	-	1,306
	131,340	50,398

17. Impuesto sobre la renta

De acuerdo como establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2010, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas se debe calcular de acuerdo a las siguientes tarifas:

Períodos fiscales	Tarifa
Del 2011 y siguientes	25%

Adicionalmente las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

a). La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
b). La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuarto punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Beneficios fiscales

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

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

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

- La Compañía utilizó 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.

R

- La Compañía tiene derecho a este incentivo una vez iniciada esta inversión según la Ley 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 el 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.

- 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 ha aplicado dicho crédito al impuesto sobre la renta que se ha causado en cada periodo hasta el año 2019.

- El impuesto sobre la renta estimado se detalla a continuación:

Método Tradicional:	Tres meses terminados el 31 de marzo de 2021	2020
(Pérdida) utilidad neta	(60,859)	69,715
Ménos: Ingresos exentos	4,178	3,380
Renta gravable fiscal	–	66,335
Impuesto sobre la renta estimado (25%)	–	16,584
Menos: Credito fiscal ISR		-
Menos: Incentivo fiscal	-	16,584
Impuesto a pagar	-	-

18. Compromisos

Contratos de energía

Contratos de suministro de sólo Energía cedidos por la empresa Navitas Internacional a Hidro Boquerón, S.A.: Enmienda No.5 al Contrato de sólo energía No.DME-006-13 entre Hidro Boquerón, S.A. y la Empresa Elektra Noreste, S.A. (ENSA); Enmienda No.5 al Contrato de sólo energía No.07-13 entre Hidro Boquerón, S.A. y la Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET) y Enmienda No.5 al Contrato de sólo energía No.15-13 entre Hidro Boquerón, S.A. y la Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI). Todos los contratos cedidos durante doce (12) meses a partir del 1° de enero de 2021 al 31 de diciembre de 2021. El precio por la energía contratada será de B/.0.085 Kwh y los contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/.223,619 (EDECHI), B/.101,160.12 (ENSA) y B/.659,619.24 (EDEMET).

19. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros:

•

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

a) Riesgo de Liquidez

- La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja esperados a futuro. Se preparan flujos de caja esperados mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

- En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

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

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 31 de marzo de 2021:			
Cuentas por pagar	315,927	-	315,927
Dividendos por pagar	-	1,851,880	1,851,880
Bonos por pagar	859,500	8,512,375	9,371,875
Intereses por pagar	-	100,211	100,211
Impuesto por pagar	2,716	-	2,716
Ingresos diferidos	90,346	180,694	271,040
Retenciones de planilla por pagar	-	1,184	1,184
	1,268,489	10,646,344	11,914,833
Al 31 de diciembre de 2020:			
Cuentas por pagar	181,060	-	181,060
Dividendos por pagar	-	1,637,680	1,637,680
Bonos por pagar	859,900	9,586,750	10,446,650
Intereses por pagar	-	202,433	202,433
Impuesto por pagar	3,109	-	3,109
Ingresos diferidos	90,346	271,040	361,386
Retenciones de planilla por pagar	7,107	-	7,107
	1,141,522	11,697,903	12,839,425

20. 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.

BGT | BG Trust, Inc.

Panamá, 06 de mayo de 2021

Señores
HIDRO BOQUERON, S.A.
Ciudad.-

REF.: Informe de Rendición de Cuentas.

Estimados Señores:

Por medio de la presente remitimos a usted informe de rendición de cuentas del Fiduciario para el Fideicomiso de **Garantía** identificado como **BG TRUST, INC. FID (0108-GTIA-15)** correspondiente al trimestre culminado el **31 de marzo de 2021**:

Situación económica y contable: Se adjunta Balance General y Estado de Ingresos y Gastos del Fideicomiso.

Situación jurídica: Durante el periodo reportado no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario, por lo que su estado jurídico se encuentra al amparo de las normas positivas aplicables.

Situación administrativa: Durante el periodo reportado no se dieron hechos que afectaran el desarrollo del Fideicomiso ni la labor encomendada al Fiduciario

Quedamos a su disposición respecto al informe presentado. Transcurridos 90 días calendario a partir de la fecha en que reciba el presente informe, éste se tendrá como tácitamente aprobado.

Sin otro particular, nos despedimos.

Atentamente,

GZamora H.

Gabriela Zamora H.

Adjunto: Lo indicado.

INFORME DEL FIDUCIARIO

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

FECHA DEL INFORME 31/03/2021

BALANCE GENERAL

* ACTIVOS		
* DEPOSITOS		
* DEPOSITOS A LA VISTA		
CUENTA CORRIENTE		
BGSA MERCADO OCASIONAL	288,860.13	
CUENTA DE AHORROS		
BGSA CONCENTRACION	1,427,693.27	
BGSA RESERV SERVICIO DEUDA	4,222.07	
* DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	221,316.02	
BANCO GENERAL,S.A.	70,017.53	
* INTERESES POR COBRAR		
INTERESES POR COBRAR SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	366.84	
BANCO GENERAL,S.A.	129.48	
TOTAL ACTIVOS		2,012,605.34
* PATRIMONIO		
FONDO DEL FIDEICOMISO	1,723,634.50	
* APORTES Y RETIROS AL PATRIMONIO		
APORTES AL PATRIMONIO	1,128,798.04	
RETIROS AL PATRIMONIO	-842,870.06	
UTILIDAD ACUMULADA	3,042.86	
TOTAL PATRIMONIO		2,012,605.34

ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS

* INGRESOS		
* CUOTAS Y APORTES		
* INTERESES GANADOS SOBRE DEPOSITOS		
INT. GANADOS SOBRE DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
BANCO GENERAL,S.A.	-1,500.69	
BANCO GENERAL,S.A.	-431.61	
INT. GANADOS SOBRE CUENTAS DE AHORROS		
BGSA CONCENTRACION	-1,190.67	
BGSA RESERV SERVICIO DEUDA	-10.84	
TOTAL INGRESOS		3,133.81
* GASTOS		
* GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS		
* GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS		
GASTOS BANCARIOS	90.95	
TOTAL GASTOS		90.95
UTILIDAD DEL PERIODO		3,042.86

R

CUENTAS DE ORDEN

* GARANTIAS CONSTITUIDAS		
* GARANTIAS CONSTITUIDAS		
POLIZAS DE SEGUROS	1.00	
* BALANCE CUENTAS DE ORDEN		
BALANCE CUENTAS DE ORDEN	-1.00	
* VALOR NOMINAL ACTUAL DE BONOS		
* DERECHOS HIPOTECARIOS		
DERECHOS HIPOTECARIOS S/BIENES INMUEBLES	8,500,000.00	
* BALANCE CUENTAS DE ORDEN		
BALANCE CUENTAS DE ORDEN	-8,500,004.00	
* PRENDA SOBRE ACCIONES		
PRENDA SOBRE ACCIONES	4.00	
TOTAL BALANCE CUENTA DE ORDEN		0.00

p