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 2023.

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 50.29% para lo que va del 2023.

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.).

ANALISIS 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 2023, la Empresa posee USD$ 1,096,372 menos en el total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2022, reflejó una disminución de 6.82%, respectivamente.

De acuerdo a la actividad de negocio de la empresa al cierre del tercer trimestre al 30 de septiembre de 2023, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD$13,091,912 y representan significativamente el 87.46% del total de activos.

Al cierre del tercer trimestre, terminado el 30 de septiembre de 2023, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por USD$ 890,905 y una razón corriente positiva de 2.46, el cual 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

	septiembre-23	junio-23	marzo-23	diciembre-22
Liquidez				
Capital de trabajo	890,905	648,511	1,064,141	1,502,624
Razón corriente	2.46	1.51	2.05	5.06
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 2023, 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$ 6,314,976 y un Pasivo Total por USD$ 8,654,480

C. Resultados de las Operaciones

	Septiembre 2023	Septiembre 2022	VARIACIÓN US $	%
Ventas	1,040,530	715,857	324,673	45%
Costo de ventas	551,312	60,924	490,388	805%
Utilidad bruta	489,218	654,933	(165,715)	-25%
Gastos generales	135,611	182,940	(47,329)	-26%
Otros Ingresos	111,622	34,912	76,710	220%
Utilidad o pérdida antes de impuesto	465,229	506,905	(41,676)	-8%
Eficiencia operativa	28%	28%	0%	1%

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 2023, se muestra que los ingresos aumentaron en un 45% comparado con el mismo trimestre del año anterior,

reflejando una variación absoluta por B/. 324,673, debido a la venta de energía en el mercado ocasional locales y la participación en el Mercado Regional de El Salvador y Guatemala, los cuales le han ayudado a mantener su flujo para afrontar los gastos de la operación.

Los costos de generación aumentaron en un 805% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/. 490,388 en su mayoría es a la compra de energía en el mercado ocasional para satisfacer la demanda de energía a nivel local y regional.

Los gastos generales disminuyeron en un 26% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.47,329 en su mayoría asociados a mantenimiento de planta, reparaciones de equipos y pago de impuestos relacionados a la operación. 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 los dos próximos trimestres se mantendrá el nivel del ingreso de los ocasionales locales y de exportación y se iniciará la facturación de los ingresos de venta por contratos, que se proyecta que se mantendrán estables, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Considerando, 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 30 de septiembre de 2023, con sus respectivos trimestres anteriores.

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

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

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

ESTADO DE OPERACIONES	Septiembre 2023	Junio 2023	Marzo 2023	Diciembre 2022
Ventas	1,040,530	1,518,615	1,896,170	804,771
Costo de ventas	551,312	1,188,853	1,392,712	62,356
Margen operativo	6%	-13%	-6%	10%
Gastos generales y administrativos	135,611	124,890	433,417	206,749
Utilidad bruta	489,218	329,762	503,458	742,415
Acciones emitidas y en circulación	600	600	600	600
Utilidad o pérdida por acción	815	550	839	1,237
Comisiones e intereses bancarios	195,776	197,330	194,919	195,429
Depreciación y amortización	210,527	210,528	209,762	201,237
Utilidad (pérdidas) No recurrentes	58,926	-190,298	-109,638	81,386

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2023	Junio 2023	MARZO 2023	Diciembre 2022
Activo circulante	1,499,872	1,929,418	2,074,351	1,872,691
Activos totales	14,969,456	15,617,108	15,971,347	16,065,828
Pasivos circulante	608,967	1,280,907	1,010,210	370,067
Deuda a largo plazo	8,045,513	8,080,151	8,514,739	9,139,775
Capital pagado	100,200	100,200	100,200	100,200
Utilidades retenidas	6,245,428	6,186,502	6,376,800	6,486,438
Patrimonio total	6,314,976	6,256,050	6,446,348	6,555,986

RAZONES FINANCIERAS	Septiembre 2023	JUNIO 2023	MARZO 2023	DICIEMBRE 2022
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda total / Patrimonio	1.37	1.50	1.48	1.45
Capital de trabajo	890,905	648,511	1,064,141	1,502,624
Razón corriente	2.46	1.51	2.05	5.06
Utilidad operativa / Gastos generales	3.61	2.64	1.16	3.59

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

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

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El Emisor está divulgando el Informe de Actualización Trimestral correspondiente al 30 de junio de 2023 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 27 de noviembre de 2023 en el sitio antes mencionado.

Hidro Boquerón, S.A.

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 2023

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

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Informe del Contador Público Autorizado
Estados Financieros por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2023

Contenido

	Páginas
Informe del Contador Público Autorizado	1
Estado de Situación Financiera	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6 - 32

LUIS A. DE LEÓN F.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

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

Hemos compilado el documento contable adjunto del estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de cambio de patrimonio y el estado de flujos de efectivo de Hidro Boquerón, S.A., al 30 de septiembre de 2023 con base en la Información que ha proporcionado.

Realizamos este encargo de compilación de acuerdo con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (Revisada) Encargos de Compilación.

Hemos aplicado nuestra pericia en información contable y financiera para asistirle en la preparación y presentación del documento contable prescrito. Hemos cumplido con los requerimientos de ética aplicables, incluyendo los principios de integridad, objetividad, competencia y diligencia profesional.

Este documento contable, y la exactitud e integridad de la información utilizada para compilarlo, son su responsabilidad.

Dado que un encargo de compilación no es un encargo de aseguramiento, no se nos requiere verificar la exactitud o integridad de la información que nos fue entregada para compilar este documento contable. Por consiguiente, no expresamos una opinión de auditoría o una conclusión de revisión que determine si el documento contable fue preparado de conformidad con la Norma Internacional de Servicios Relacionados 4410 (Encargos de compilación).

Luis A. De León F.
C.P.A.:3306
24 de noviembre de 2023
Panamá, República de Panamá

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2023
(Cifras en balboas)

Activos	Notas	Septiembre 2023 (No Auditado)	Diciembre 2022 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo	4	414,764	685,850
Efectivo restringido	4	543,743	265,627
Cuentas por cobrar clientes, neto	5	414,910	421,929
Cuentas por cobrar otras, porción corriente	5	1,573	91,697
Cuentas por cobrar partes relacionadas	6	77,000	-
Fianza de cumplimiento	8	34,624	360,000
Gastos pagados por anticipado		13,258	47,588
Total de activos corrientes		1,499,872	1,872,691
Activos no corrientes:			
Adelanto a proveedores	7	5,259	55,125
Activo por derecho de uso	13	54,349	75,614
Cuentas por cobrar otras, porción no corriente	5	-	90,346
Inventario de piezas y repuestos	9	236,968	236,179
Inversión	10	77,519	77,519
Otros activos		3,577	7,506
Total de activos no corrientes		377,672	542,289
Planta de generación, propiedades y equipos, neto	11	13,091,912	13,650,848
Total de activos		**14,969,456**	**16,065,828**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Bonos por pagar, porción corriente	11 y 12	138,551	138,551
Arrendamiento por pagar, porción corriente	13	7,792	31,170
Cuentas por pagar proveedores	14	444,993	93,851
Impuesto por pagar		12,520	11,691
Ingresos diferidos, porción corriente	4	-	90,346
Retenciones de planilla por pagar		5,111	4,458
Total de pasivos corrientes		608,967	370,067
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar, porción no corriente	11 y 12	7,346,234	7,450,148
Arrendamiento por pagar, porción no corriente	13	51,949	51,949
Ingresos diferidos, porción no corriente		-	90,348
Dividendos por pagar	15	647,330	1,547,330
Total de pasivos no corrientes		8,045,513	9,139,775
Total de pasivos		8,654,480	9,509,842
Patrimonio:			
Capital pagado	16	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,652)	(30,652)
Utilidades retenidas		6,245,428	6,486,438
Total de patrimonio		6,314,976	6,555,986
Total de pasivos y patrimonio		**14,969,456**	**16,065,828**

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 2023
(Cifras en balboas)

	Notas	III TRIMESTRE 2023	III TRIMESTRE 2022	ACUMULADO 2023	ACUMULADO 2022
		(No Auditado)		(No Auditado)	
Ingresos:					
Venta de energía, contratos	2	518,797	126,241	1,607,197	539,855
Venta, mercado ocasional	2	509,524	585,030	2,802,302	1,273,645
Servicios auxiliares y otras transacciones	17	12,209	4,586	45,817	51,286
Otros	17	111,622	34,912	349,312	112,609
Total de ingresos		1,152,152	750,769	4,804,628	1,977,395
Costo:					
Costos de generación	18	551,312	60,924	3,132,878	351,981
Utilidad bruta		600,840	689,845	1,671,750	1,625,414
Gastos:					
Pérdida Crediticia Esperada (PCE)	5	-	-	-	7,934
Personal	19	20,236	19,491	68,427	64,375
Generales y administrativos	20	115,375	163,449	627,835	419,717
Total de gastos		135,611	182,940	696,262	492,026
Utilidad antes de intereses, cargos bancarios y depreciación y amortización		465,229	506,905	975,488	1,133,388
Otros gastos:					
Intereses financieros	12 y 13	195,776	216,348	585,681	608,763
Amortización por activo por derecho de uso	13	7,088	2,363	21,265	2,363
Depreciación	11	203,439	198,874	609,552	595,471
Total de otros gastos		406,303	417,585	1,216,498	1,206,597
Utilidad (Pérdida)		**58,926**	**89,320**	**(241,010)**	**(73,209)**

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 2023
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**6,409,037**	**6,478,585**
Dividendos distribuidos	-	-	(50,500)	(50,500)
Utilidad neta	-	-	127,901	127,901
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**6,486,438**	**6,555,986**
Pérdida	-	-	(241,010)	(241,010)
Saldo el 30 de septiembre de 2023	**100,200**	**(30,652)**	**6,245,428**	**6,314,976**

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 2023
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2023 (No Auditado)	Septiembre 2022 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Pérdida	(241,010)	(73,209)
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	609,552	595,471
Amortización de activo por derecho de uso	21,265	2,363
Ingresos diferidos	(180,694)	-
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar clientes	7,019	42,047
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(77,000)	-
Cuentas por cobrar otros	180,470	(33,035)
Inventario de piezas y repuestos	(789)	-
Fianza de cumplimiento	325,376	-
Gastos pagados por anticipado	34,330	34,262
Adelanto a proveedores	49,866	(30,644)
Otros activos	3,929	(8,210)
Impuesto por pagar	829	2,065
Retenciones de planilla por pagar	653	219
Sobregiro en libros	-	(82,862)
Cuentas por pagar	351,142	(169,560)
Flujos de efectivo por las actividades de operación	1,084,938	278,907
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Activo por derecho de uso	-	(85,065)
Aumento de planta de generación, propiedades y equipo, neto	(50,616)	(10,700)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	(50,616)	(95,765)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Bonos por pagar	(103,914)	(103,914)
Arrendamiento financiero por pagar	(23,378)	90,912
Dividendos por pagar	(900,000)	(304,550)
Dividendos distribuidos	-	(50,500)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(1,027,292)	(368,052)
Aumento (disminución) de efectivo neto	7,030	(184,910)
Efectivo al inicio del año	951,477	1,270,846
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	**958,507**	**1,085,936**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

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 24 de noviembre de 2023.

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. 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.

2.4. Juicios, estimaciones y supuestos significativos de contabilidad

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan las cifras informadas de ingresos, gastos, activos y pasivos y las divulgaciones correspondientes, así como la divulgación de pasivos contingentes. Sin embargo, la incertidumbre acerca de tales juicios, estimaciones y supuestos podría derivar en situaciones que requieran ajustes de importancia relativa sobre los valores registrados de los activos y pasivos en períodos futuros.

Las principales estimaciones contables efectuadas por la Compañía están relacionadas con la determinación de las vidas útiles y deterioro de sus activos y con la evaluación de la recuperación de los impuestos sobre la renta diferidos activos.

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material, se presenta a continuación:

2.4.1. Planta de generación, propiedades y equipos

La Compañía realiza en forma anual un análisis y revisión de su planta de generación, propiedades y equipos para determinar si existe evidencia de deterioro y revisa la vida útil estimada de estos activos. Dependiendo del uso y avances tecnológicos en el mercado, la Compañía actualiza la vida útil de estos activos y su valor residual.

2.4.2. Estimación para pérdidas crediticias esperadas de cuentas por cobrar

La Compañía realiza a cada fecha de reporte un análisis de la cobrabilidad de sus cuentas por cobrar. Este análisis incluye la situación de morosidad o atraso en los pagos esperados, la situación económica de los deudores y del país, la experiencia de pérdida con cuentas y clientes similares, y otra información que pueda tener incidencia sobre el análisis de la recuperabilidad de las cuentas por cobrar. Este análisis permite determinar el deterioro estimado de la cartera y se establece para dicho deterioro una estimación para pérdidas crediticias esperadas.

2.5. 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.

2.6. Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial:

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Clasificación y medición posterior:

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la Gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la Gerencia de la Compañía;

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos.

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento Inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses. La Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirla esta condición.

Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Hechos contingentes que cambiarán el importe o el calendario de los flujos de efectivo
- Características de pago anticipado y prórroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicas.

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses (si lo hubiese) y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el resultado.

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en otros pasivos financieros.

i. *Activos y pasivos financieros no derivados - Reconocimiento y baja en cuentas*

La Compañía reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos. Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por la Compañía es reconocida como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente,

ii. Activos financieros no derivados - Medición

<u>Partidas por cobrar</u>

Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado menos cualquier deterioro.

iii. Pasivos financieros no derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se miden inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de activos

Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y cuentas por cobrar por arrendamientos la Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Compañía mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida a un futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de noventa y un (91) días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía o
- El activo financiero tiene una mora de más de noventa y un (91) días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce (12) meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que esta posiblemente dentro de los doce (12) meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce (12) meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía esperaba recibir).

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene "deterioro crediticio" cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Un incumplimiento o un suceso de mora de más de noventa y un (91) días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.
- Presentación de la corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.
- Las correcciones del valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo

El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. La Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación, la Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

2.7. Efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, incluyen depósitos a la vista y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres (3) meses o menos.

2.7.1. Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres (3) 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.

2.8. 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.

2.9. 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
Canal de conducción	30 años
Equipos electromecánicos (turbinas)	20 años
Línea 34.5 KV	20 años
Equipos de subestación	20 años
Mejoras a la propiedad	15 años
Edificio	15 años
Equipos rodantes y maquinarias	3 y 5 años
Equipo de oficina	3 años
Equipos varios de la planta	3 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 subyacente 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 registradas 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 con el plazo del contrato de arrendamiento.

2.10. 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 con la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados.

2.11. Clasificación de activos y pasivos financieros entre corrientes y no corrientes

Se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como activos y pasivos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce (12) meses y como activos y pasivos no corrientes los de vencimiento superior a más de doce (12) meses.

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. 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.

2.15. 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.

2.16. 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.

2.17. 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.

2.18. 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

3. Administración de riesgos - instrumentos financieros:

La Compañía tiene responsabilidad por el establecimiento y vigilancia del marco de referencia de la Administración de los riesgos de la Compañía

Un resumen de los riesgos principales asociados con estos instrumentos financieros y las políticas de la Compañía para la Administración del riesgo al 30 de septiembre de 2023 se detallan a continuación:

3.1. Riesgos de liquidez

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

3.2. 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.

3.3. 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.

3.4. 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.

4. Efectivo

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Efectivo:		
Caja	905	905
Bancos	413,859	684,945
Total de efectivo	414,764	685,850
Efectivo restringido:		
BG Trust, Inc.		
Efectivo restringido como garantía para el pago de intereses a los tenedores de Bonos. (*)	543,743	265,627
Total de efectivo disponible y restringido	958,507	951,477

(*) Al 30 de septiembre de 2023, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.7,484,785 (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 al 30 de septiembre es de B/. 543,743 (2022 - B/. 265,627).

5. Cuentas por cobrar clientes, neto

Al 30 de septiembre de 2023, las cuentas por cobrar clientes, neto presentaban los siguientes saldos:

	2023 (No auditado)	**2022** (Auditado)
Cuentas por cobrar clientes	422,844	429,863
Menos: pérdida crediticia esperada	(7,934)	(7,934)
Total cuentas por cobrar clientes, neto	414,910	421,929

Un resumen de antigüedad de las cuentas por cobrar clientes y la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

	30 de septiembre de 2023		
	Importe de los saldos	**Estimación para pérdida crediticia esperada a VRCR**	**Importe neto**
Corriente	286,425	-	286,425
De 31 a 60 días	48	-	48
De 61 a 90 días	8,491	-	8,491
Más de 91 días	127,880	(7,934)	119,946
	422,844	(7,934)	414,910

El promedio de crédito en base a las ventas es de sesenta y uno, (61), noventa (90) y más de la Compañía no realizó la estimación para pérdida crediticia esperada al 30 de septiembre de 2023 y se procederá a realizar dicho análisis en el próximo trimestre.

	31 de diciembre de 2022		
	Importe de los saldos	**Estimación para pérdida crediticia esperada a VRCR**	**Importe neto**
Corriente	375,320	-	375,320
De 31 a 60 días	949	-	949
De 61 a 90 días	649	-	649
Más de 91 días	52,945	(7,934)	45,011
	429,863	(7,934)	421,929

Al 30 de septiembre de 2023, las cuentas por cobrar otras presentaban los siguientes saldos:

	2023 (No auditado)	**2022** (Auditado)
Cuentas por cobrar otras	1,573	182,043
Porción corriente	1,573	91,697
Porción no corriente	-	90,346

El 99% de las cuentas por cobrar otras corresponden a servicios prestados a Navitas, S.A. y fueron canceladas en el primer trimestre 2023.

6. Saldos y transacciones partes relacionadas

	2023 (No Auditado)	**2022** (Auditado)
Cuentas por cobrar		
Solar Boquerón	77,000	-

	Por los nueves meses transcurridos Septiembre	
Transacciones	**2023**	**2022**
Ingresos por Servicios Administrativos	154,000	99,000

7. Adelanto a proveedores

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

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Adelanto a proveedores	5,259	55,125

8. Fianza de cumplimiento

Al 30 de septiembre de 2023, la cuenta de fianza de cumplimiento se detalla a continuación:

	2023 (No Auditado)	2022 (Auditado)
Fianza de cumplimiento	34,624	360,000

9. Inventario de piezas y repuestos

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

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Piezas y respuestos	236,968	236,179

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.

10. 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.

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Macano II	77,519	77,519

11. Planta de generación, propiedades y equipos, neto

Al 30 de septiembre de 2023, las propiedades, planta y equipo están hipotecadas al Fideicomiso para garantizar la emisión pública de los Bonos corporativos emitidos.

	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 2021	547,825	6,898	-	153,759	-	8,469,410	2,190,240	-	2,537,579	-	52,743	476,356	14,434,810
Adiciones	-	-	-	-	10,700	-	-	-	-	-	-	-	10,700
Depreciación y amortización	-	1,103	-	15,144	1,468	401,465	193,907	-	130,838	-	6,078	44,659	794,662
Saldo al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	547,825	5,795	-	138,615	9,232	8,067,945	1,996,333	-	2,406,741	-	46,665	431,697	13,650,848
Adiciones	-	-	-	-	-	-	45,653	-	-	4,963	-	-	50,616
Depreciación y amortización	-	828	-	11,358	2,680	301,099	156,580	-	98,128	827	4,558	33,494	609,552
Saldo al 30 de septiembre de 2023 (No Auditado)	547,825	4,967	-	127,257	6,552	7,766,846	1,885,406	-	2,308,613	4,136	42,107	398,203	13,091,912
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	92,871	12,043,789	3,877,241	2,498	3,902,665	28,139	100,793	891,323	21,787,996
Depreciación acumulada	-	10,752	56,578	89,112	83,639	3,975,844	1,880,908	2,498	1,495,924	28,139	54,128	459,626	8,137,148
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (Auditado)	547,825	5,795	-	138,615	9,232	8,067,945	1,996,333	-	2,406,741	-	46,665	431,697	13,650,848
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	92,871	12,043,789	3,922,894	2,498	3,902,665	33,102	100,793	891,323	21,838,612
Depreciación acumulada	-	11,580	56,578	100,470	86,319	4,276,943	2,037,488	2,498	1,594,052	28,966	58,686	493,120	8,746,700
Saldo al 30 de septiembre de 2023 (No Auditado)	547,825	4,967	-	127,257	6,552	7,766,846	1,885,406	-	2,308,613	4,136	42,107	398,203	13,091,912

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.

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 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 30 años. Los bonos serie Senior devengan una tasa de interés fija de 5.75% 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 14% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos trimestralmente y vence el 8 de septiembre de 2045. 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.

	Serie Senior	Serie Subordinada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2022	3,588,699	4,000,000	7,588,699
Abonos realizados	103,914	-	103,914
Saldo al 30 de septiembre de 2023	3,484,785	4,000,000	7,484,785
Porción corriente	138,551	-	138,551
Porción no corriente	3,346,234	4,000,000	7,346,234

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.

Los intereses pagados de los bonos del trimestre a septiembre de 2023 ascienden al monto de B/.581,752 (diciembre 2022 – B/.608,528).

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 cuyo valor de avalúo es de al menos 150% el monto a colocar de la Serie Senior.

13. Arrendamiento financiero por pagar

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso, reconocidos y los movimientos efectuados durante cada año:

	2023 (No Auditado)	2022 (Auditado)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	75,614	-
Adiciones	-	85,065
Menos: depreciación	(21,265)	(9,451)
Saldo al 30 de septiembre de 2023	54,349	75,614

La depreciación de activos por derecho de uso se incluye en el gasto de depreciación y amortización en el estado de resultados.

A continuación, se detallan los importes en libros del pasivo por arrendamientos y los movimientos efectuados durante el año:

	2023 (No Auditado)	2022 (Auditado)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	83,119	-
Adiciones	-	93,275
Intereses acreditados	(3,929)	(938)
Pagos efectuados	(19,449)	(9,218)
Total	59,741	83,119
Menos: vencimiento porción corriente	7,792	31,170
Pasivo por arrendamiento porción no corriente	51,949	51,949

14. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores corresponden a compromisos recurrentes con los que cuenta la Compañía, y se cancelan en un período de treinta (30) a noventa (90) días. Al 30 de septiembre de 2023 el saldo de las cuentas por pagar proveedores era por B/.444,993 (2022 – B/.93,851).

15. Dividendos por pagar

A continuación, se detallan los dividendos por pagar accionista al 30 de septiembre de 2023:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Dividendos por pagar accionistas:		
Fundación Galicia	291,298	696,298
Fundación TRT	291,298	696,298
Fundación Iltayjata	32,367	77,367
Ramiro Troitiño	32,367	77,367
	647,330	1,547,330

Los saldos de dividendos 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 los dividendos por pagar accionistas.

16. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 30 de septiembre de 2023 se detalla de la siguiente manera:

	2023 (No auditado)	2022 (Auditado)
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas o al portador, sin valor nominal.	100,200	100,200

17. Otros ingresos

Los servicios auxiliares y otras transacciones al 30 de septiembre de 2023 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados al 30 de septiembre de		Nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Ingresos no operativos	110,492	33,050	344,432	107,422
Intereses bancarios	1,130	1,862	4,880	5,187
	111,622	34,912	349,312	112,609

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados al 30 de septiembre de		Nueve meses terminados al 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Transacciones de mercado regional	-	-	28,313	28,260
Venta de potencia	2,653	1,229	7,806	7,611
Servicios auxiliares	9,556	3,357	9,698	15,415
	12,209	4,586	45,817	51,286

18. Costos de generación

Los costos de generación al 30 de septiembre de 2023 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Costo de la generación	500,278	12,347	2,983,210	208,253
Salarios y otras remuneraciones	33,940	31,870	97,347	95,613
Seguro social patronal	4,881	4,988	15,156	14,832
Décimo tercer mes	4,654	4,271	8,951	8,510
Gastos de representación	4,125	4,134	14,446	12,384
Riesgos profesionales	1,326	1,360	4,257	4,165
Prima de antigüedad	1,040	-	1,040	548
Vacaciones	516	1,406	6,816	6,047
Seguro educativo patronal	552	548	1,655	1,629
	551,312	60,924	3,132,878	351,981

19. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2023 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2023	**2022**	**2023**	**2022**
Salarios y otras remuneraciones	8,338	7,682	25,980	28,632
Gastos de representación	6,338	6,355	23,255	22,905
Décimo tercer mes	2,379	1,670	4,057	3,376
Seguro social patronal	2,102	2,030	7,023	5,938
Riesgos profesionales	548	550	1,957	1,656
Vacaciones	400	1,073	5,698	1,473
Seguro educativo patronal	131	131	457	395
	20,236	19,491	68,427	64,375

20. Gastos generales y administrativos

Al 30 de septiembre de 2023, los gastos generales y administrativos se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nuevos meses terminados el 30 de septiembre de	
	2023	2022	2023	2022
Reparación y mantenimiento	18,259	99,587	316,912	168,590
Otros cargos bancarios	16,989	-	19,333	-
Seguros	16,810	11,521	46,327	50,310
Honorarios	15,221	4,383	26,816	20,236
Viático, transporte y hospedaje	7,862	831	20,704	2,558
Otros impuestos	7,357	12,430	44,387	28,491
Combustible y lubricantes	6,046	8,550	17,780	21,209
Atencion a empleados	5,046	-	15,730	-
Misceláneos	4,757	7,321	16,557	22,936
Gastos legales y notariales	4,690	359	15,485	4,948
Materiales	4,586	535	6,678	4,112
Dietas	2,000	1,600	6,000	6,000
Papelería y útiles de oficina	1,610	2,581	3,047	9,357
Internet	1,237	1,204	4,502	3,437
Apartado y correo	1,055	933	2,792	2,673
Comunicación	542	582	1,892	1,672
Canon de agua anual	500	9,927	500	9,927
Cafetería	389	640	924	818
Aseo y limpieza	359	325	802	1,003
Enegía Electrica	60	100	346	257
Uniforme y equipo de seguridad	-	40	275	166
Licencia comercial	-	-	60,000	60,000
Multas y recargos	-	-	46	950
Placa, revisado, pesos y dimensiones	-	-	-	67
	115,375	163,449	627,835	419,717

21. 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 2011, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas se debe calcular de acuerdo con 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 geo termo - 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.

- 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.

- Al 30 de septiembre de 2023, la Compañía presenta pérdida por el monto de B/. 241,010 por lo tanto no se realiza cálculo de impuesto sobre la renta por pagar.

22. Compromisos

Contratos de energía

Los Contratos de suministro de sólo Energía vigentes a la fecha son los siguientes:

Hidro Boquerón, S.A. está en trámite para firmar los Contratos de sólo energía adjudicados en la licitación LPI No. ETESA 01-22:

- Contrato No.DME-006-23 entre Hidro Boquerón, S.A. y Elektra Noreste, S.A. (ENSA);
- Contrato No.05-23 entre Hidro Boquerón, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET).
- Contrato No. 26-23 entre Hidro Boquerón, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI).

Todos los contratos vigentes desde del 1 de junio de 2023 al 31 de diciembre de 2023. El precio por la energía contratada será de B/.0.0745 Kwh y los contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Cía., Internacional de Seguros, S.A. por la suma de B/.82,321.49 (EDECHI), B/.975,645.15 (ENSA) y B/.61,672.59 (EDEMET).

A partir enero 2023 se retoman las transacciones en el Mercado Regional. Se firmó un contrato de compraventa de energía con la empresa Comercializadora de Energía para América, S.A. de C.V de El Salvador, con la que además se firmó un Contrato Firme. Además, se estarán realizando transacciones con Guatemala a través de la empresa Térmica, S.A. con la que también se firmó un Contrato Firme.

23. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Objetivos de la administración de riesgos financieros:

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

a) Riesgo de Liquidez

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

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

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

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 30 septiembre de 2023 (No auditado):			
Cuentas por pagar proveedores	444,993	-	444,993
Bonos por pagar	138,551	7,346,234	7,484,785
Arrendamiento financiero por pagar	7,792	51,949	59,741
	591,336	7,398,183	7,989,519

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 31 diciembre de 2022 (Auditado):			
Bonos por pagar	138,551	7,450,148	7,588,699
Cuentas por pagar proveedores	93,851	-	93,851
Arrendamiento financiero por pagar	31,170	51,949	83,119
	263,572	7,502,097	7,765,669

24. 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.

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:

	2023		2022	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Activos				
Efectivo	414,764	414,764	685,850	685,850
Efectivo restringido	543,743	543,743	265,627	265,627
Cuentas por cobrar clientes	414,910	414,910	421,929	421,929
	1,373,417	1,373,417	1,373,406	1,373,406
Pasivos				
Bonos por pagar	7,484,785	7,484,785	7,588,699	7,588,699
Arrendamiento financiero por pagar	59,741	59,741	83,119	83,119
Cuentas por pagar proveedores	444,993	444,993	93,851	93,851
	7,989,519	7,989,519	7,765,669	7,765,669

El detalle de la recuperación de los activos al 30 de septiembre de 2023, son los siguientes:

Activos financieros	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Más de 90 días	Total
Instrumentos que no generan tasas de interés	1,181,997	22,048	41,491	127,881	1,373,417

Los pagos programados de los pasivos financieros al 30 de septiembre de 2023 son los siguientes:

Pasivos financieros	De 0 a 30 días	De 31 a 60 días	De 61 a 90 días	Más de 90 días	Total
Instrumentos que generan tasas de interés	342,964	29	-	102,000	444,993

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros no medidos a valor razonable en libros, según el nivel de jerarquía de valor razonable en el cual clasifico a continuación:

Activos Financieros	2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo	414,764	-	414,764	-
Efectivo restringido	543,643	-	543,643	-
Cuentas por cobrar clientes, neto	414,910	-	414,910	-
Total	1,373,317	-	1,373,317	-

Pasivos Financieros	2023	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos por pagar	7,484,785	-	-	7,484,785
Arrendamiento financiero por pagar	59,741	-	59,741	-
Cuentas por pagar proveedores	444,993	-	144,919	-
Total	7,989,519	-	204,660	7,484,785

Activos Financieros	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Efectivo	685,850	-	685,850	-
Efectivo restringido	265,627	-	265,627	-
Cuentas por cobrar clientes, neto	421,929	-	421,929	-
Total	1,373,406	-	1,373,406	-

Pasivos Financieros	2022	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Bonos por pagar	7,588,699	-	-	7,588,699
Arrendamiento financiero por pagar	83,119	-	83,119	-
Cuentas por pagar proveedores	93,851	-	93,851	-
Total	7,765,669	-	176,970	7,588,699

25. Eventos subsecuentes

Principales eventos subsecuentes:

- Se tiene asignado un mayor requerimiento de energía para la venta en los contratos adjudicados a la empresa en la licitación LPI 01-22 en los meses de octubre y noviembre y una reducción para el mes de diciembre.

- Se mantienen las transacciones en el Mercado Regional, y se vuelve a negociar el Contrato Firme con El Salvador considerando la evolución del Fenómeno del Niño en la región.

- Se proyecta que la intensidad del Fenómeno de El Niño vaya en aumentado en toda la región, y se espera que se declare con impacto de moderado a fuerte, para el cuarto trimestre del 2023. El recurso hidrológico se verá afectado, manteniendo los aportes en niveles promedio a bajo promedio.

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 9 de septiembre de 2015 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha Sigla FID 30123103, entrada 447014/2015 y sus posteriores modificaciones (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 2023, 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, y modificada mediante Resolución SMV No.433-21 de 13 de septiembre de 2021.

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 del Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US$9,043,743.36, cubre la Serie A (Senior) de la Emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

   a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	$15,895.85
1	Ahorro	Concentración	$436,911.94
1	Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda	$90,935.57
		Total	$543,743.36

   b) 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 FID30123103 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 y sus posteriores modificaciones sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad, los cuales se detallan a continuación, según avalúo de Avance, S.A. al 8 de junio de 2023 el valor de mercado es de US$15,370,000.00.

      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.	Emisor	Cantidad de Acciones	Fecha
001	Hidro Boqueron, S.A.	270	17-jun-08
002	Hidro Boqueron, S.A.	270	17-jun-08
003	Hidro Boqueron, S.A.	30	17-jun-08
004	Hidro Boqueron, S.A.	30	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 Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Seguros Suramericana, S.A.	03030293832	nov-23

5. 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 8 de noviembre de 2023.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Junnuala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada