REPUBLICA DE PANAMA

SUPERINTENDENCIA DEL MERCADO DE VALORES

ACUERDO 18-00
(de 11 de octubre del 2000)

ANEXO No. 2

FORMULARIO IN-T

INFORME DE ACTUALIZACION

TRIMESTRAL

Trimestre Terminado el 30 de septiembre de 2017

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

RAZON SOCIAL DEL EMISOR: **HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.**

VALORES QUE HA REGISTRADO:

NUMEROS DE TELEFONO Y FAX DEL EMISOR: Teléfono: **209-3325** Fax: **391-0003**

DIRECCION DEL EMISOR: **Calle 51 Obarrio, Calle Manuel M. Icaza, Edificio Magna Corp. Piso No.4, oficina 401-402.**

DIRECCION DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: **hfernandez@grupocuerva.com**

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

I PARTE

ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
LIQUIDEZ		
Activo Circulante	1,828,014	1,710,113
Pasivo Circulante	1,469,062	1,777,491
Razón Corriente	1.24	0.96

En el trimestre terminado al **30 de junio de 2016.**

B. Recursos de Capital

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Deuda Financiera	42,692,549	42,514,662
Patrimonio - Acciones Comunes	4,176,096	4,523,736
Déficit	-38,516,453	-37,990,926
Total de Recursos de Capital	9.78%	10.64%

En el trimestre terminado **al 30 de septiembre de 2017**

Dentro de la deuda financiera se incluye deuda con partes relacionadas por importe de:

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Cuentas por pagar relacionadas	15,925,616	15,651,844

La situación pasaría a ser la siguiente:

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
RECURSOS DE CAPITAL		
Deuda Financiera	26,766,933	26,862,818
Patrimonio - Acciones Comunes	4,176,096	4,523,736
Déficit	-22,590,837	-22,339,082
Total de Recursos de Capital	15.60%	16.84%

C. Resultados de las Operaciones

(USD $)	[Periodo Actual]	[Periodo Anterior]
ESTADO DE RESULTADOS		
Gastos Financieros	1,254,411	833,215
Interés Bancario	6%	6%
Total de gastos y pérdida	-1,024,754	-691.380

En el trimestre terminado al **30 de septiembre de 2017.**

D. Análisis de perspectivas

La empresa en estos años ha ido tomando decisiones al objeto de solventar los déficit de estos dos últimos ejercicios marcados por un escenario de precios del mercado spot demasiado bajos, entre las decisiones tomadas, se destacan la cancelación de la deuda a través de emisiones de bonos, la reducción de costes de estructura y la búsqueda de soluciones comerciales, como por ejemplo la participación en la licitación pública para venta de energía a corto plazo, por lo cual se le adjudico a la empresa para despacharla a partir del segundo semestre del 2017.

La empresa prevé que a partir del año 2017, comience a mejorar los resultados económicos producto de las decisiones tomadas y ampliación en la participación y adjudicación de contratos en mercado de energía.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

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

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	TRIMESTRE ACTUAL 30-09-2017	PERIODO ANTERIOR 30-06-2017
Ventas o Ingresos Totales	2,354,576	1,376,269
Margen Operativo		1.87
Gastos Generales y Administrativos	2,236,415	1,427,758
Utilidad o Pérdida Neta	-1,024,754	-691,380
Acciones emitidas y en circulación	100,590	100,590
Utilidad o Pérdida por Acción		
Depreciación y Amortización	829,799	554,349

BALANCE GENERAL	TRIMESTRE ACTUAL 30-09-2017	PERIODO ANTERIOR 30-06-2017
Activo Circulante	1,829,014	1,710,113
Activos Totales	46,868,645	47,038,398
Pasivo Circulante	1,469,062	1,777,491
Deuda a Largo Plazo	41,223,487	40,737,171
Acciones Preferidas	10,059,000	10,059,000
Capital Pagado		
Utilidades Retenidas		
Déficit de Patrimonio	-5,882,904	-5,535,264
RAZONES FINANCIERAS:		
Dividendo/Acción		
Capital de Trabajo	359,952	-67,378
Razón Corriente	1.24	0.96
Utilidad Operativa/Gastos financieros		

III PARTE ESTADOS FINANCIEROS

Presente los Estados Financieros trimestrales del emisor. VER ANEXO 1

IV PARTE DIVULGACION

El emisor divulgara esta información enviando copia de los mismos a los tenedores de los Bonos si los hubiese.

FIRMA(S)

(Nombre)
Representante Legal

Juan Carlos Gutierrez B.
CPA No. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Estados Financieros
(No Auditados)

Por el periodo terminado el 30 de septiembre de 2017

Juan Carlos Gutierrez B.
CPA No. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Índice del Contenido

	Páginas
Balance de Situación Financiera	1
Estado de Ganancia Integral	2
Estado de Cambios en el Patrimonio	3
Estado de Flujos de Efectivo	4
Anexos: a los Estados Financieros	5 – 10

Juan Carlos Gutierrez
CPA No.618-2004

Informe de Contadores Independientes

Junta Directiva

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

Estimados señores:

Hemos revisado los balances generales de la sociedad **Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A.** para el tercer trimestre del período 2017 y sus correspondientes estados conexos de balance de situación, resultado y utilidades para el segundo trimestre termiando al 30 de septiembre de 2017. Nuestra responsabilidad es la de presentar los estados financieros consolidados detallados y a la vez presentar una opinión de los mismos.

Se efectuó esta revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la revisón para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados no tienen errores significativos. Una revisión comprende el examen, en base a pruebas y evidencias que respaldan las cifras y las revelaciones en los estados financieros, tomando en cuenta los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra revisión se efectuo con el propósito de expresar una opinión sobre los Estados Financieros considerados en su conjunto. La información adicional incluída en las notas se presentan para el análisis de las mismas y no es parte requerida de los Estados Financieros Consolidados básicos . Dicha información a sido sometida a los mismos procedimientos aplicados a la revisión de los estados financieros y en nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados, presentan razonablemente la situación financiera de la sociedad **Hidroeléctica San Lorenzo, S.A..**

Mgter. Juan C. Gutierrez B.
C.P.A. 618-2004

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Balance de Situación Financiera

Al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo en caja y bancos	1	8,723
Cuentas por cobrar	2	1,716,137
Inventarios de repuestos		103,154
Total de activos corrientes		1,828,014
Activos no corrientes		
Propiedad, planta y equipo- al costo neto	3	44,507,071
Gasto pagado por anticipado		130,504
Impuesto Sobre la Renta Diferido		390,000
Depositos en garantía		13,056
Total de activos no corrientes		45,040,631
Total de activos		**46,868,645**
Pasivos y Patrimonio del Accionista		
Pasivos corrientes		
Financiamiento recibido bonso seria A-B		308,036
Cuentas por pagar, proveedores	4	1,078,439
Arrendamiento financiero leasing		3,515
Linea de credito por pagar		79,072
Otros pasivos	4	-
Total de pasivos corrientes		1,469,062
Pasivos no corrientes		
Arrendamiento financiero leasing		8,965
Financiamiento recibido bonso seria A-B	5	25,031,297
Linea de credito por pagar		214,241
Cuenta por pagar cias. relacionadas	6	15,925,616
Provision para prestaciones laborales	4	43,368
Total de pasivos no corrientes		41,223,487
Total de pasivos		42,692,549
Patrimonio del accionista:		
Capital en acciones	7	10,059,000
Deficit retenido		(4,858,150)
Deficit del periodo		(1,024,754)
Total de patrimonio del accionista		4,176,096
Total de pasivos y patrimonio del accionista		**46,868,645**

El balance de situación financiera debe ser leído en conjunto con los anexos que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.

(República de Panamá)

Estado de Ingresos Integrales

Al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Ingresos		
Venta de energia mercado ocacional		1,161,283
Venta contratos PPA		1,112,860
Otros Ingresos		80,433
Total Ingresos		**2,354,576**
Costos		
Costo de energia mercado ocacional		82,879
Salarios y otras remuneraciones		116,748
Cuota patronal		19,919
Operación integrada ETESA		14,031
Reparaciones y mantenimiento		36,683
Asistencia tecnica		84,760
Depreciacion		787,895
Total Costos		**1,142,915**
Gastos generales y administrativos		
Honorarios Profesionales		263,315
Depreciacion	3	41,904
Interes por financiamiento-leasing		1,235
Utiles de oficina		3,130
Materiales de aseo y cafeteria		7,251
Patrocinio y subsidios		13,559
Impuestos		84,686
Repararacion y mantenimiento		7,274
Cafeteria materiales		11,406
Cargos bancarios		4,129
Tasa de control y fiscalizacion		16,500
Intereses por financiamiento		1,254,411
Seguro		82,250
Atenciones		13,768
Planta		354,143
Otros		77,454
Total de gastos		2,236,415
Deficit del periodo		**(1,024,754)**

'ado de resultados integrales debe ser leído en conjunto con los anexos que forman ı
integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Estado de Cambios en el Patrimonio del Accionista

Al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Anexo	Acciones Comunes	Perdida Acumulda	Perdida del periodo	Total del patrimonio del accionista
Saldo al 30 de junio de 2017	7	**10,059,000**	**(4,858,150)**	**(691,380)**	**4,509,470**
Aporte de capital					0
Deficit	7			(333,374)	(333,374)
Saldo al 30 de septiembre de 2017		**10,059,000**	**(4,858,150)**	**(1,024,754)**	**4,176,096**

El estado de cambios en el patrimonio del accionista debe ser leído en conjunto con las notas que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S. A.
(Rep. de Panamá)

Estado de Flujo de Efectivo

Al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

	Anexo	
Flujo de efectivo de las actividades de operación		
Perdida neta		**(333,374)**
Depreciación y Amortización	3	276,451
Provisiones para prestaciones laborales		(1,698)
		(58,621)
Cambios en activo y pasivo de operación:		
Disminucion en gasto pagado anticipado		19,277
Aumento en cuenta por cobrar	2	(114,095)
Aumento de inventario repuestos		(3,094)
Aumento en deposito de garantia		(3,450)
Aumento en cuenta por pagar proveedores	4	22,540
Disminucion en otros pasivos	4	(20,541)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		**(157,984)**
Flujo de efectivo en actividades de inversion		
Adquisicion de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras	3	(4,624)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		**(4,624)**
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento		
Dsminucion en cuentas por pagar - compañias relacione	6	273,772
Disminucion en arrendamiento financiero por pagar		(308,013)
Aumento en financiemiento recibido bonos seria A-B	5	(3,487)
Aumento en financiamiento linea de credito		215,314
Incremento de capital		(14,266)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		**163,320**
Disminución Neto en el Efectivo		712
Efectivo al Inicio del periodo		8,011
Efectivo al Final al 30 de junio de 2016		**8,723**

El estado de Flujo de Efectivo debe ser leído en conjunto con los anexos que forman parte integral de los estados financieros.

HIDROELECTRICA SAN LORENZO, S.A.
(República de Panamá)

Anexos

Al 30 de septiembre de 2017

(Cifras en Balboas)

---

1) **Efectivo y Depósitos en Bancos**
El efectivo y depósitos en Bancos se detallan a continuación:

Cuenta corriente	
Global Bank	8,723
Total de depósitos en bancos	8,723
Menos: Efectivo Pignorado	-
Total de efectivo en caja y bancos	**8,723**

2) **Cuentas por Cobrar**
Las cuentas por cobrar, detallan así:

Cuenta por cobrar cliente	671,516
Cuenta por cobrar empleado	4,074
Otras cuentas por cobrar	1,040,547
Total de cuentas por cobrar -Neto	**1,716,137**

Al 30 de septiembre de 2017, las cuentas por cobrar clientes corresponden a los cargos por la generación de energía mensual.

Las cuentas por cobrar otras, incluyen honorarios profesionales y costas de procesos judiciales, los cuales se estima serán recuperadas a través de un proceso legal.

3) Propiedad, planta y equipos:

Los equipos, mejoras y mobiliario están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes, que alargan la vida de los activos son capitalizadas. Los reemplazos menores, reparaciones y mantenimientos que no mejoran el activo ni prolongan su vida útil, son contabilizados a gastos de operaciones en la medida que se efectúan.

Los gastos depreciaciones y amortizaciones se cargan a las operaciones corrientes utilizando el método de línea recta considerando la vida útil de los activos. La vida útil estimada de los activos se resume como sigue:

	Vida útil	**% de depreciación**
Mejoras al local	10 – 20 años	5 – 10 %
Equipo de generación	35 años	2.86%
Equipo hidromecánico y eléctrico	35 años	2.86%
Obra Civil	50 años	2.00%
Equipo rodante	6 años	17%
Mobiliario y enseres de oficina	15 años	7%
Equipo de oficina	4 – 20 años	5 – 25%
Licencias y software	4 años	25%

Anexos

	Terreno	Mejoras al local	Mobiliario y enseres de oficina	Equipo de oficina y computo	Equipo rodante	Licencias y software	Obra Civil	Equipo Hidromecanico	Equipo Electrico y Control	Equipo Generacion	Total
Costo:											
Al inicio 30-06-2017	518,087	37,434	51,631	159,781	172,065	4,817	32,780,496	4,871,396	3,860,915	5,845,842	48,302,464
Aumentos	0	0	1,220	3,404	0	0	0	0	0	0	4,624
Disminución											
Al final del periodo	518,087	37,434	52,851	163,185	172,065	4,817	32,780,496	4,871,396	3,860,915	5,845,842	48,307,088
Depreciación y amortización acumulada:											
Al inicio 30-06-2017	0	-23,342	-44,532	-133,320	-134,857	-4,814	-1,945,351	-423,340	-335,526	-478,484	-3,523,566
Aumentos	0	-936	-353	-6,137	-3,507	0	-162,059	-35,569	-28,190	-39,700	-276,451
Disminución	0										
Al final del periodo	0	-24,278	-44,885	-139,457	-138,364	-4,814	-2,107,410	-458,909	-363,716	-518,184	-3,800,017
Valor neto al 30-06-2017	**518,087**	**13,156**	**7,966**	**23,728**	**33,701**	**3**	**30,673,086**	**4,412,487**	**3,497,199**	**5,327,658**	**44,507,071**

4) Cuentas por pagar Proveedores:

Las cuentas por pagar y otros pasivos se detallan a continuación:

Cuentas por pagar proveedores	
Carbon X (Carbon Exchange)	11,548
Bocas Generation Company Inc.	68,948
Energolatina, S.A.	46,218
Triest, S.A.	69,320
Via Alerta Security, S.A.	97,849
Mapfre Panama	71,610
BT Latam Panama Inc.	4,914
ADV Transportes, S.A.	52,286
Anzola,, Robles y Asociados	34,978
Autoridad Nacional de Servicios Publicos ASEP	62,661
Direccion General de Ingresos	290,386
Otros proveedores	267,721
Total por pagar proveedores	**1,078,439**

Otros pasivos	-
Provisión para prestaciones laborales	43,368

5) Financiamiento recibido:

a. El 05 de enero de 2017, La superintendencia del Mercado de Valores (SMV) ha registrado un Programa Rotativo de Bonos Corporativos a Hidroeléctrica San Lorenzo, S.A., por 40 millones de dólares.
b. El 16 de enero de 2017 la Compañía emitió las siguientes series de Bonos Corporativos con cargo al programa registrado y autorizado por la (SMV):

Serie A	9,000,000
Serie B	17,522,000
Total de Emisión	26,522,000

6) Saldo entre compañías relacionadas:

Incluidos en el estado de situación financiera se encuentran los siguientes saldos con partes relacionadas:

Cuentas por pagar relacionadas	
Grupo Cuerva Panamá, S.A.	13,715,757
Montajes Eléctricos Cuerva S.A.	2,209,859
Total cuentas por pagar relacionadas	**15,925,616**

7) Patrimonio:

	30-09-2017		**30-06-2017**	
	Cantidad	Monto	Cantidad	Monto
Saldo al inicio del año	100,590	10,059,000	100,590	10,059,000
Saldo al final del periodo	100,590	10,059,000	100,590	10,059,000